



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**  
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ**  
**ÚSTAV FINANCÍ**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUT OF FINANCES

# **HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**  
BACHELOR'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**  
AUTHOR

**PETR KOUŘIL**

**VEDOUCÍ PRÁCE**  
SUPERVISOR

**doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.**

BRNO 2011

# **ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

**Kouřil Petr**

---

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

## **Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle bakalářské práce a postup řešení

Teoretická východiska práce

Charakteristika podnikatelského subjektu

Analýza současného stavu

Syntéza a návrhy na řešení v problémových oblastech

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam příloh

Seznam odborné literatury:

- BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýzy a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně dne 17.05.2011

## **Abstrakt**

Tato bakalářská práce hodnotí finanční zdraví podnikatelského subjektu za období 2005-2009. V průběhu zpracování bakalářské práce byly aplikovány vybrané metody finanční a strategické analýzy, diagnostikovány silné a slabé stránky finančního hospodaření a formulovány návrhy řešení problémových oblastí řízení podnikových financí.

## **Abstract**

The bachelor's thesis is concerned with financial analysis and evaluates financial health of a company in the years 2005-2009. There are applied methods of financial analysis to analyze financial situation of the company. There are formulated proposals to address current problems which should result in the improvement of financial situation of the company in future years.

## **Klíčová slova**

Finanční řízení podniku, účetní výkazy, finanční analýza, metody finanční analýzy, finanční situace.

## **Key words**

Financial management, financial statements, financial analysis, methods of financial analysis, financial situation.

### **Bibliografická citace**

KOUŘIL, P. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 73 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne .....

.....

### **Poděkování**

Rád bych poděkoval panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za cenné rady, připomínky a odborné konzultace při zpracování mé bakalářské práce.

# **OBSAH**

<b>Úvod</b>	<b>9</b>
<b>1 Cíle bakalářské práce a postup řešení</b>	<b>10</b>
<b>2 Teoretická východiska práce</b>	<b>11</b>
2.1 Finanční analýza	11
2.1.1 Smysl a cíle finanční analýzy	12
2.1.2 Zdroje informačních dat pro finanční analýzu	13
2.1.3 Uživatelé finanční analýzy	13
2.2 Metody finanční analýzy	17
2.2.1 Elementární metody finanční analýzy	17
2.3 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.3.1 Horizontální analýza	19
2.3.2 Vertikální analýza	19
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.4.1 Čistý pracovní kapitál	20
2.4.2 Čisté pohotové prostředky	20
2.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	21
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.5.1 Ukazatele rentability	22
2.5.2 Ukazatele aktivity	23
2.5.3 Ukazatele zadluženosti	25
2.5.4 Ukazatele likvidity	26
2.5.5 Provozní (výrobní) ukazatele	27
2.6 Souhrnné modely komplexního hodnocení finančního zdraví	28
2.6.1 Bonitní modely	29
2.6.2 Bankrotní modely	30
<b>3 Charakteristika podnikatelského subjektu</b>	<b>32</b>
3.1 Základní údaje	32
3.2 Obory činností a výrobní činnost	32
3.3 Popis trhu, trhy působnosti a podíly tržeb podniku	33
3.4 Zákazníci podniku	35
<b>4 Analýza současného stavu</b>	<b>36</b>

4.1 Analýza absolutních ukazatelů	36
4.1.1 Horizontální analýza	36
4.1.2 Vertikální analýza	41
4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	44
4.3 Analýza poměrových ukazatelů	46
4.3.1 Ukazatele rentability	46
4.3.2 Ukazatele aktivity	48
4.3.3 Ukazatele zadluženosti	50
4.3.4 Ukazatele likvidity	52
4.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele	53
4.4 Souhrnné modely komplexního hodnocení finančního zdraví	55
4.4.1 Bonitní modely	56
4.4.2 Bankrotní modely	57
<b>5 Syntéza a návrhy na řešení v problémových oblastech</b>	<b>58</b>
5.1 Syntéza zjištěných výsledků	58
5.2 Návrhy na řešení v problémových oblastech	60
<b>Závěr</b>	<b>66</b>
<b>Seznam použité literatury</b>	<b>68</b>
<b>Seznam použitých zkratk</b>	<b>71</b>
<b>Seznam tabulek</b>	<b>72</b>
<b>Seznam grafů</b>	<b>73</b>
<b>Seznam příloh</b>	<b>73</b>



## Úvod

Téma zhodnocení finančního zdraví podniku prostřednictvím finanční analýzy jsem si zvolil proto, že po nastalé celosvětové finanční krizi snad ještě více nabyla svého významu, a manažeři by měly její výsledky bezpochyby důkladně zkoumat. Její výstupy by ale měly zajímat i majitele, investory, banky, obchodní partnery, hlavní konkurenty, zaměstnance atd. Spektrum uživatelů finanční analýzy je široké. Je totiž dobrým nástrojem, jehož prostřednictvím lze kontrolovat kroky, investice a rozhodnutí podniků v minulosti, a některé její části nám umožní i predikovat možný budoucí vývoj.

Pokud zdůvodňuji volbu tématu mé bakalářské práce, pak musím konstatovat také fakt, že finanční analýza je jedna z oblastí, které mne nejvíce zaujaly během mého dosavadního studia.

V praktické části budu aplikovat finanční analýzu a její vybrané ukazatele na podnik, jehož vedení si nepřálo, aby byl v této bakalářské práci identifikován. Proto budu dále místo názvu společnosti používat slovní spojení „vybraný podnik“, či „analyzovaný podnik“ apod. Jedná se o výrobní podnik, jehož hlavní činnost se týká vstřikování plastů a lisování kovů. Jejími produkty jsou například plastové díly pro automobilový průmysl, či elektrické zdroje světla pro průmysl elektrotechnický. Finanční analýze budou podrobeny účetní výkazy této společnosti, které jsou základními podklady jakožto zdroj vstupních dat, za období pěti let – konkrétně 2005 až 2009.

## **1 Cíle bakalářské práce a postup řešení**

Cílem bakalářské práce je na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví podnikatelského subjektu a na základě zjištěných výsledků formulovat návrhy opatření, která povedou k jeho zlepšení v budoucím období.

Pomocí finanční analýzy bude zobrazena minulost a současnost, a predikován možný budoucí vývoj vybrané společnosti. Ze zjištěných výsledků na základě finanční analýzy budou odhaleny silné a slabé stránky v hospodaření zvoleného podniku, což povede k rozeznání možných hrozeb, a předejití tak případnému budoucímu špatnému vývoji, ale i k odstranění současných nedostatků. K tomu bude nutné především zjistit příčiny nastalé ekonomické situace podniku a správně vyhodnotit výsledky finanční analýzy a vyvodit správné závěry. Hlavním výstupem a cílem této bakalářské práce bude předložení takových návrhů, které budou pro podnik reálně aplikovatelné, a povedou ke zlepšení jeho finanční situace.

Při výpočtech využiji elementárních metod, přičemž budu postupovat od analýzy absolutních ukazatelů, přes analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů, a poté budu komplexně hodnotit finanční zdraví na základě souhrnných modelů, z nichž jeden bude bonitní, a druhý bankrotní. Na závěr získané hodnoty interpretuji syntézou dílčích výsledků.

## 2 Teoretická východiska práce

V této kapitole o teoretických základech pro bakalářskou práci, ze kterých se v rámci bakalářské práce bude následně vycházet v praktické části, bude přiblížen za pomoci literatury význam finanční analýzy a její základní pojmy, metody a ukazatele.

### 2.1 Finanční analýza

*„Úspěšná firma se při svém hospodaření bez rozboru finanční situace firmy již neobejde.“<sup>1</sup>*

Výše citovaná věta poměrně jasně vystihuje důležitost finanční analýzy. V následujících řádcích se tedy budu snažit vystihnout, co to finanční analýza je.

Existuje velmi mnoho způsobů definice finanční analýzy. Růčková (2010) tvrdí, že nejvýstižnější je tento: finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat obsažených v účetních výkazech. Dále také říká, že si ji lze vlastně představit jako rozbor kterékoli činnosti, při které se uvažuje čas a peníze. Finanční rozbor obsahuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti a predikci budoucích finančních podmínek. (12)

Blaha a Jindřichovská (2006) zase nahlízejí na finanční analýzu následovně: *„Analýza je první krok k moudrému rozhodování. Finanční analýza anebo obecně jakákoliv analytická metoda mají smysl především jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje.“<sup>2</sup>*

Finanční analýza je neoddělitelnou součástí podnikového řízení. Finanční výsledky jsou podstatným kritériem ekonomických rozhodnutí a finance podniku se dostávají do středu pozornosti všech podnikatelů. Jsou velmi důležité pro strategické řízení podniku na poli finančního managementu i při hodnocení a volbě partnerů v obchodní sféře.

---

<sup>1</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele a využití v praxi*. 2010. s. 9.

<sup>2</sup> BLAHA, Z.S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2006. s. 11.

Finanční analýza nenáleží výhradně do finančního řízení, ale působí rovněž na podnik jako celek. Objektivně jde při aplikaci FA o rozpoznávání slabých stránek ve finančním zdraví, jenž by mohly přispívat v následujících obdobích k potížím, a silných stránek spojených s možným budoucím zhodnocením majetku podniku. (12)

Postup finanční analýzy je možno rozčlenit do následujících základních fází: (10)

1. získání dat pro analýzu a jejich úprava,
2. konstrukce ukazatelů a jejich výpočet,
3. interpretace výsledků.

### **2.1.1 Smysl a cíle finanční analýzy**

V první řadě je smyslem finanční analýzy příprava podkladů pro rozhodování o fungování podniku. Je jasné, že účetnictví a rozhodování podniku jsou úzce spjaty. Účetní data se ale musí podrobit finanční analýze, aby mohla být pro posouzení finanční situace podniku použita. (12)

Růčková (2010) podrobněji rozvádí smysl FA následujícím způsobem: *„Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách: První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožní nám proto jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy.“*<sup>3</sup>

Cílem FA podniku je obvykle:

- posouzení působení vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- rozbor dosavadního vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy v prostoru,
- rozbor souvislostí mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí podkladů pro rozhodování do budoucna,
- analýza variant budoucího vývoje a volba té nejvhodnější,

---

<sup>3</sup> RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele a využití v praxi*. 2010. s. 10.

- interpretace výsledků spolu s návrhy ve finančním plánování a řízení. (13)

### 2.1.2 Zdroje informačních dat pro finanční analýzu

K analýze ve finanční oblasti je nutné mít k dispozici velké kvantum dat z různých pramenů různého charakteru. Podrobit rozboru je možné s úspěchem jen taková data, u kterých jsme si jisti, co skutečně znamenají. (14)

Toky fondů uvnitř podniku jsou v každém stádiu v jakékoli formě zachyceny v účetních výkazech. Pokud účetní výkazy zobrazují věrnou skutečnost, jsou důležitým zdrojem informací pro podnik i jeho okolí.

K podrobné a kvalitně provedené analýze situace je nutné znát další informace a údaje obsahující stav v konkrétním odvětví, a celková ekonomická „kondice“, ve které se podnik aktuálně nachází.

Nejsnadněji dosažitelné údaje o financích podniku můžeme čerpat z výročních zpráv, které popisují záměry v rozvoji podniku, změny organizace a řízení anebo plánované změny produktů a poskytovaných služeb, a jejíž součástí je i účetní závěrka. Informace zahrnuté ve výročních zprávách se u každého podniku liší, nicméně podle české legislativy – konkrétně dle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví – musí účetní závěrka obsahovat rozvahu, výkaz zisku a ztrát a přílohu. (1)

### 2.1.3 Uživatelé finanční analýzy

Považuji za podstatné vědět, pro koho je vlastně finanční analýza důležitá, pro koho má význam. Proto se budu této podkapitole věnovat rozsáhleji.

Informace o finanční situaci podniku zajímají mnoho subjektů z okolí podniku. Každý z těchto subjektů má určité priority, se kterými se pojí určitý druh ekonomických rozhodovacích úloh. Výčet uživatelů finanční analýzy je velmi rozsáhlý a rozmanitý, ale „*všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují **vědět**, aby mohli **řídít**.*“<sup>4</sup> Finanční

---

<sup>4</sup> GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007. s. 27.

analýzu lze rozdělit na oblast interní a externí dle toho, kdo je jejím autorem a kdo ji potřebuje.

Grünwald a Holečková (2007) uvádí, že uživateli účetních dat a analýzy finanční situace jsou zejména:

- manažeři
- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- zaměstnanci
- stát a jeho orgány
- konkurenti (4)

#### Manažeři

Informace z finančního účetnictví užívají manažeři na finanční řízení podniku z hlediska dlouhodobého i operativního. Prostřednictvím těchto informací lze mezi řídicím rozhodnutím a jeho důsledkem v praxi získat zpětnou vazbu. Díky znalosti finančního stavu podniku mohou manažeři učinit správná rozhodnutí o získávání zdrojů financování, o volbě vhodné majetkové struktury, o použití volných finančních prostředků, o dělení disponibilního zisku apod. Finanční analýza jim v neposlední řadě také pomáhá zvolit správný podnikatelský záměr pro následující období. (4)

#### Investoři

Akcionáři či vlastníci, jenž do podniku vložili své peněžní prostředky – tedy kapitál, jsou hlavními uživateli účetně-finančních podkladů, které se nachází ve výkazech podniku. Investoři zvažující vložení kapitálu zase chtějí ověřit správnost svého rozhodnutí. Investoři sledují finanční informace o podniku z důvodu kontrolního i investičního. Investiční stránka znamená využívání informací k rozhodnutí o investicích v budoucnu. Největší pozornost akcionáři směřují k míře rizika a míře výnosnosti kapitálu, který do podniku vložili. Kontrolní hledisko představuje zájem akcionářů o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zisk, a o rozvoj podniku, který by měly zajistit manažeři svými podnikatelskými záměry. „*Manažeři mají značnou*

*volnost jednání při dispozici s majetkem podniku. Tato skutečnost vytváří potenciální rozpor mezi zájmy akcionářů a manažerů. Proto akcionáři požadují průběžné zprávy o tom, jak manažeři nakládají se zdroji, které řídí; buď formou výročních, nebo i častějších zpráv o finančním stavu podniku.”<sup>5</sup>*

Podle Růčkové (2008) zajímá akcionáře hlavně současná výnosnost akcií a předpověď jejího vývoje.

Držitele dlužných cenných papírů soustřeďují svůj zájem především na včasné a v plné výši vyplacené úroky a splátky cenných papírů, na vyhlídky na budoucí likviditu a stabilitu podniku, a na krytí dluhu majetkem. (4)

### Banky a jiní věřitelé

Věřitelé požadují maximum informací o finanční situaci případného dlužníka, aby mohli učinit správné rozhodnutí o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách. Banky při poskytování úvěrů obvykle do smluv zařazují doložku, která pojí stálost úvěrových podmínek s hodnotami určitých finančních ukazatelů. Může se jednat kupříkladu o navýšení úrokové sazby v případě, že se v podniku zvýší podíl cizího kapitálu přes stanovenou hranici.

Než dá banka úvěr k dispozici, prověřuje bonitu dlužníka (podniku). To je uskutečněno rozbořením jeho finančního hospodaření. „*Banka analyzuje strukturu jeho majetku a finanční zdroje, kterými je majetek financován, a zejména stávající a budoucí výsledky hospodaření. Zpravidla se nejprve analyzuje ziskovost podniku, neboť poskytuje výchozí zjištění, zda podnik potřebuje úvěr následkem špatného hospodaření, anebo potřebou financovat majetek nezbytný pro hospodářskou činnost (zásoby, stroje, zařízení).*”<sup>6</sup>

Ústřední roli zaujímá rentabilita, která vypovídá o efektivitě hospodaření. Tato analýza podává zprávu o tom, zda podnik má, resp. bude mít, dostatek finančních zdrojů ke splácení závazků současných i budoucích. (4)

### Obchodní partneři

Dodavatelé (obchodní věřitelé) sledují v první řadě schopnost svého odběratele platit splatné závazky, záleží jim na prosperitě v krátkém časovém horizontu.

---

<sup>5</sup> GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007. s. 28.

<sup>6</sup> tamtéž, s. 29.

*„U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.“<sup>7</sup>*

Odběratelé (zákazníci) monitorují finanční situaci dodavatele obzvláště při déle trvajících obchodních stycích, aby se z důvodu případných finančních nesnází dodavatele sami nedostaly do potíží. Chtějí být ujistěni, že dodavatel bude způsobilý dodržet své závazky. (4)

### Konkurenti

*„Zajímají je finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví kvůli srovnání s vlastními výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.“<sup>8</sup>* Podnik sice nemusí poskytovat informace týkající se jeho finanční situace, při jejich neposkytnutí se však může stát, že při snaze o získání akciového kapitálu i úvěrů bude upřednostněna konkurence, a že podnik přijde o dobrou pověst a tím i konkurenceschopnost ve snaze o získání potenciálních investorů nebo zákazníků. Z toho důvodu by se manažeři měli snažit udržet svoji důvěryhodnost a dobrou pozici poskytováním pravdivých a včasných informací vnějším subjektům. (4)

### Zaměstnanci

Zaměstnanci mají logický zájem na prospěchu a na stabilitě svého zaměstnavatele jak po stránce hospodářské, tak finanční, z důvodu udržení pracovních pozic a platových podmínek. Záleží jim na jistotě zaměstnání, a na mzdových a sociálních vyhlídkách do budoucna. Vedení podniku ovlivňují a výsledky hospodářské činnosti monitorují zpravidla pomocí odborových organizací. (4)

### Stát a jeho orgány

Stát a jeho instituce zajímají účetně-finanční informace z řady důvodů, kterými jsou např. statistika, kontrola dodržování povinností v oblasti daní, kontrola podnikatelských subjektů se státní majetkovou účastí, přidělování dotací podnikům, získání přehledu o finanční situaci podniků se zakázkami státu, definování hospodářské politiky státu ve vztahu k podnikatelské sféře atd.

---

<sup>7</sup> GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007. s. 30.

<sup>8</sup> tamtéž, s. 30.



Existuje samozřejmě ještě řada dalších zájemců o finanční analýzu – např. burzovní makléři, oceňovatelé podniku, finanční analytici, daňoví poradci, pracovníci médií a třeba i široká veřejnost. (4)

## 2.2 Metody finanční analýzy

„V rámci finanční analýzy se používají tzv. **elementární metody** (zejména různé typy ukazatelů) a dále **vyšší metody**, které zahrnují metody matematické statistiky (bodové odhady, distribuční funkce atd.), a metody částečně využívající matematickou statistiku (expertní systémy, neuronové sítě atd.).“<sup>9</sup>

Tato bakalářská práce bude zahrnovat pouze elementární, neboli základní metody finanční analýzy.

### 2.2.1 Elementární metody finanční analýzy

Základní metody FA pracují s ukazateli, kterými jsou buď položky přímo z účetních výkazů, nebo z nich vyvozené hodnoty. (10)

Landa (2008) prezentuje toto dělení ukazatelů:

- a) **extenzivní** (objemové), nesoucí informaci o rozsahu (v peněžních jednotkách), které se dají členit na:
  - stavové (absolutní) – jednotlivé položky aktiv a pasiv,
  - rozdílové – rozdíly stavových ukazatelů (např. čistý pracovní kapitál),
  - tokové – podávají zprávu o změnách stavových a rozdílových ukazatelů za určitou dobu (např. cash flow a položky výkazu zisku a ztráty),
- b) **intenzivní** (poměrové) – jedná se o podíly dvou i více extenzivních ukazatelů, např. ukazatele likvidity nebo rentability.

---

<sup>9</sup> LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 2008. s.

Rozbor finančních ukazatelů se pak uskutečňuje porovnáním vypočtených ukazatelů se stejnými ukazateli v rámci podniku nebo s ukazateli ostatních (konkurenčních) podniků v totéž období nebo s příslušnými odvětvovými průměry. (10)

Analýzy se zpravidla rozlišují v tomto členění:

- a) analýza absolutních ukazatelů
  - horizontální analýza
  - vertikální analýza
- b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
  - čistý pracovní kapitál
  - čisté pohotové prostředky
  - čistý peněžně-pohledávkový fond
- c) analýza cash flow
- d) analýza poměrových ukazatelů
  - analýza rentability
  - analýza aktivity
  - analýza zadluženosti
  - analýza likvidity
  - analýza tržní hodnoty (kapitálového trhu)
  - analýza provozní činnosti
  - analýza ukazatelů na bázi cash flow
- e) analýza soustav ukazatelů
  - pyramidové rozklady
  - predikční modely (14)

## **2.3 Analýza absolutních ukazatelů**

K posuzování finančního stavu podniku se při tomto druhu analýzy přejímají data přímo z účetních výkazů, příp. výročních zpráv. (14) Horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů je výchozím bodem finanční analýzy. Jejich prostřednictvím lze vnímat původní absolutní údaje v určitých souvislostech. (5)

### 2.3.1 Horizontální analýza

Tato analýza srovnává změny ukazatelů v čase (14), proto se také nazývá analýzou trendů. (13) Bereme v potaz změny absolutních hodnot i změny v procentech u dílčích položek výkazů, po řádcích, horizontálně – proto horizontální analýza. (14) Z těchto změn je možné také dedukovat pravděpodobný následný vývoj ukazatelů, musí se ale postupovat s velkou dávkou obezřetnosti, protože záleží na chování podniku v příštích letech, které nemusí být stejné jako v těch předešlých. (11)

### 2.3.2 Vertikální analýza

Při této analýze rozebíráme jednotlivé složky majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv, z níž je viditelné složení prostředků nutných pro výrobní a obchodní činnosti podniku a původ jejich pořízení. (13) „*Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině.*”<sup>10</sup> Při vyjádření procentuálních změn daných komponent postupujeme v jednotlivých obdobích shora dolů – proto vertikální analýza. Její devizou je nezávislost na meziroční inflaci a dovoluje tedy komparaci výsledků analýzy z odlišných let. (13)

## 2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tento druh analýzy, uváděné také pod názvem analýza fondů finančních prostředků, slouží k rozboru a řízení finančního stavu podniku, zvláště jeho likvidity. (13) Představa fondu však zde není stejná jako v účetnictví, tzn. jako zdroj krytí aktiv, ale značí ukazatele vypočtené jako difference mezi danými položkami aktiv a pasiv. (11)

Ve finanční analýze se nejčastěji používají následující fondy:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky,
- čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. (11)

---

<sup>10</sup> KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2008. s. 13.

#### 2.4.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)

*„V nejširším slova smyslu je pracovním kapitálem míněn oběžný majetek podniku. Nicméně pro finanční řízení podniku je zajímavější sledovat tzv. čistý pracovní kapitál (net working capital), což je část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva.“*<sup>11</sup>

ČPK je nejběžněji aplikovaným ukazatelem, získáme jej jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. (13) Jeho velikost je důležitým ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím vyšší jeho hodnota vyjde, tím by měla být platební schopnost podniku hradit své závazky větší. (11)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál} \quad (17)$$

Mrkvička a Kolář (2006) uvádějí ještě jinou variantu výpočtu, kde se odečítají stálá aktiva od součtu dlouhodobých závazků a vlastního kapitálu. (11)

#### 2.4.2 Čisté pohotové prostředky

Z důvodu toho, že vychází pouze z pohotových peněžních prostředků, tedy nejlikvidnějších aktiv, jsou oproti ČPK tvrdším indikátorem. Na druhou stranu berou v úvahu pouze okamžitě splatné závazky, jimiž chápeme závazky splatné k určitému datu a starší. (11)

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (17)$$

Pohotové finanční prostředky můžeme rozumět ve dvou významech:

1. peníze v pokladně a na běžných účtech,
2. peníze v pokladně a na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů.

Výpočet s použitím prvního způsobu vede k vyjádření nejvyšší úrovně likvidity. (11)

---

<sup>11</sup> KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2008. s. 40.

### 2.4.3 Čistý peněžně – pohledávkový finanční fond (Čistý peněžní majetek)

Tvoří jakýsi kompromis mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu neuvažujeme v oběžných aktivech zásoby a nelikvidní pohledávky, a od tímto způsobem modifikovaných aktiv odečteme krátkodobé závazky. (14)

$$\text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky} \quad (17)$$

## 2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů (někdy nazývána podílová) zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, strukturu nákladů, ziskovost podniku, jeho solventnost, likviditu atd.

*„Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“*<sup>12</sup> Výhodou této analýzy je, že redukuje údaje lišící se podle velikosti firem na srovnatelnou úroveň. (1)

Poměrové ukazatele se podle názoru Sedláčka (2007) obvykle člení na:

1. ukazatele rentability
2. ukazatele aktivity
3. ukazatele zadluženosti
4. ukazatele likvidity
5. ukazatele tržní hodnoty
6. provozní (výrobní) ukazatele
7. ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow

Ve této bakalářské práci budou použity k hodnocení finanční situace vybraného podniku ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatele.

---

<sup>12</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 55.

### 2.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita neboli ziskovost je výsledkem složitého strategického rozhodování. Její ukazatele zobrazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření. (1) V praxi patří k nejsledovanějším ukazatelům, protože informují o efektu dosaženém vložením kapitálu. Jejich obecný tvar je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (5)$$

Ukazatele rentability tedy poměřují dosažený zisk s výší zdrojů, kterých bylo k jeho dosažení zapotřebí. (13) Tyto ukazatele se řadí do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože **z rozvahy** využívají velikost kapitálu, a **z výkazu zisku a ztráty** zjišťují velikost zisku a tržeb. (4) Grunwald a Holečková (2007) uvádí, že se používají pro hodnocení a komplexní posouzení:

- celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku,
- intenzity využívání majetku podniku,
- reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.

**ROI** (return on investment) – **ukazatel rentability vloženého kapitálu** (míry zisku)

Patří k nejdůležitějším ukazatelům hodnocení podnikatelské činnosti. Vyjadřuje účinnost působení celkového vloženého kapitálu do podniku nezávisle na zdroji financování. (13)

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (13)$$

Sedláček (2007) ale poznamenává, že čítec zlomku není striktně zadán. Na jeho místo může být dosazen EBIT, EBT, EAT atd. Výběr závisí na účelu, ke kterému má sloužit. (13)

**ROA** (return on assets) – **ukazatel rentability celkových vložených aktiv**

Poměřuje zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na původ jejich financování. (13)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (13)$$

**ROE (return on common equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu měří efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky (4), kteří zkoumají, jestli nese jejich kapitál dostatečný výnos, a jestli se využívá s intenzitou odpovídající míře rizika jejich investic. (13)

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

**ROCE (return on capital employed) – ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů**

Tento ukazatel patří mezi široce používané měřítko výkonnosti podniku, často pro srovnávání podniků mezi sebou. Spíše se však používá u velkých průmyslových korporací, kde má dlouhodobě investovaný kapitál vysoké zastoupení. (4)

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

**ROS (return on sales) – ukazatel rentability tržeb**

Vystihuje podnikovou schopnost dosahovat zisku při dané úrovni tržeb a vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu. (4)

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (13)$$

**2.5.2 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity měří efektivitu hospodaření s aktivy v podniku (13) a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých aktivech a pasivech. (12) Pokud má podnik více aktiv, než je účelné, snižuje si zisk vznikem zbytečných nákladů. Pokud jich má naopak méně, přichází o výnosy, které by mohl získat, protože musí odmítat podnikatelské příležitosti. (13)

Rozborem ukazatelů aktivity můžeme odpovědět na otázku, jak hospodaří podnik s aktivy a jejich složkami a jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. (12)

**Obrat celkových aktiv (total assets turnover ratio)**

Udává kolikrát se za časový interval aktiva obrátí. Když je intenzita využívání aktiv nižší než tento ukazatel zjištěný jako oborový průměr, měla by být prodána některá aktiva nebo zvýšeny tržby. (13)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}} \quad (6)$$

#### **Obrat stálých aktiv** (fixed assets turnover)

Jak je patrné, je obráceným ukazatelem oproti relativní vázanosti stálých aktiv. Uplatňuje se při rozhodování o pořízení dalšího produkčního dlouhodobého majetku. Signalizuje potřebu zvýšit využití výrobních kapacit a omezit investice podniku v případě, že je jeho hodnota pod oborovým průměrem. (13)

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (6)$$

#### **Obrat zásob** (inventory turnover ratio)

Informuje, kolikrát je každá položka zásob prodána a opět uskladněna v průběhu roku.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (6)$$

#### **Doba obratu zásob** (inventory turnover, stock turnover ratio)

Ukazuje průměrný počet dní, po které jsou v podnikání zásoby vázány do doby, než jsou spotřebovány nebo prodány. (13)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360} \quad (6)$$

#### **Doba obratu pohledávek** (průměrná doba splatnosti pohledávek, debtor days ratio)

Využívá se k hodnocení účtu Pohledávky z obchodních vztahů (úč. 311). Výsledná hodnota znamená počet dnů, během kterých je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360} \quad (6)$$

#### **Doba obratu závazků** (průměrná doba odkladu plateb, payables turnover ratio)

Tento ukazatel se naopak zabývá hodnocením účtu Dodavatelé (úč. 321). Dává odpověď na to, jak dlouho podnik odkládá platbu faktur dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360} \quad (6)$$



### 2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost nemusí být pouze negativním znamením, její růst se může podílet na celkové rentabilitě a tím i zvyšování tržní hodnoty podniku, zároveň však zvětšuje riziko finanční nestability.

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, měří zadluženost podniku při financování. (13)

**Celková zadluženost** (koeficient napjatosti, ukazatel věřitelského rizika, debt ratio)

Věřitelé upřednostňují nízkou hodnotu tohoto ukazatele, protože v případě likvidace znamená větší bezpečnostní polštář proti jejich ztrátám. Vlastníci naproti tomu hledají větší finanční páku ke znásobení svých výnosů. Celková zadluženost se porovnává s oborovým průměrem, a pokud je vyšší, pak bude podnik hůře získávat dodatečné zdroje, aniž by zvýšil vlastní kapitál. Buď by totiž věřitelé nebyli ochotni půjčovat podniku další peníze, nebo by si nárokovali větší úrok. (13)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

**Kvóta vlastního kapitálu** (vybavenost vlastním kapitálem, equity ratio)

Tento ukazatel vypovídá o finanční síle podniku měřené podílem vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě, a vystihuje jeho dlouhodobou finanční stabilitu a nezávislost. Udává míru podnikové schopnosti pokrýt své potřeby vlastními zdroji. Příliš vysoký podíl vlastních zdrojů může zapříčinit pokles rentability vlastního kapitálu, neboť je neefektivní krýt téměř všechny potřeby vlastními zdroji. Kvóta vlastního kapitálu doplňuje celkovou zadluženost, společně s níž referuje o finanční struktuře podniku a jejich součet je roven 1. (13)

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

**Úrokové krytí** (interest coverage)

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. (12) Vyhodnocuje se tak, že pokud je roven 1, pak je na platbu úroků potřeba celý zisk a na akcionáře nic

nezbude. Sedláček (2007) píše, že podle literatury stačí hodnota 3 až 6. (13) Růčková (2010) zase zmiňuje, že v zahraničí se jako doporučená hodnota uvádí 3 a více. (12)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (13)$$

### Doba splácení dluhů

Tento ukazatel vyjadřuje, „za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy (jak krátkodobé, tak dlouhodobé), pokud by každý rok generoval stejné cash flow jako v právě analyzovaném období.“<sup>13</sup> Trend by měl být klesající. (7)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}} \quad (17)$$

### 2.5.4 Ukazatele likvidity

Likviditu lze definovat jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, která má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků. V souvislosti s likviditou je nutné zmínit také solventnost, která představuje připravenost hradit své dluhy, když nastane jejich splatnost. Likvidita je podmínkou solventnosti. (13)

Ukazatele likvidity demonstrují podnikovou schopnost dostát svým závazkům. Poměřují to, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit. (13) Grunwald a Holečková (2007) upozorňují na to, že „základním problémem v této oblasti je zajištění dostatku likvidních prostředků s rezervou na nepředvídatelné situace, avšak bez nadměrného umrtvování kapitálu“<sup>14</sup>.

#### Běžná likvidita (current ratio)

Značí, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky, měří budoucí solventnost podniku. (13) Dle průměrné strategie pro řízení pracovního kapitálu, se má hodnota pohybovat mezi 1,6 až 2,5. (6) Bankovní standardy mají tento interval o něco výše, v rozmezí 2 – 3. (17)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (15)$$

<sup>13</sup> KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 2005. s. 76.

<sup>14</sup> GRUNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2007. s. 69.

### **Pohotová likvidita** (quick ratio, acid test)

Měla by se pohybovat v intervalu 1 – 1,5. Hodnota této likvidity by neměla klesnout pod 1, protože pak by se podnik musel spoléhat na případný prodej zásob. (7)

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\acute{e}žn\acute{a} aktiva} - \text{z\acute{a}soby}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (15)$$

### **Okamžitá likvidita** (cash ratio)

Měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy. (13) Požadované hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. Hodnoty nad tímto intervalem značí neefektivní využití finančních prostředků. (7)

$$\text{Okamžit\acute{a} likvidita} = \frac{\text{finan\acute{c}n\acute{i} majetek}}{\text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}} \quad (15)$$

### **2.5.5 Provozní (výrobní) ukazatele**

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitropodnikovém řízení, management podniku jejich prostřednictvím monitoruje a analyzuje vývoj základní aktivity podniku. (13) „Opírají se o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu.”<sup>15</sup>

### **Mzdová produktivita**

Kolik korun z přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd? Právě na tuto otázku dává odpověď ukazatel mzdové produktivity. Jeho trend by měl být rostoucí. (13)

$$\text{Mzdov\acute{a} produktivita} = \frac{\text{přidan\acute{a} hodnota}}{\text{mzdy}} \quad (14)$$

### **Nákladovost výnosů (tržeb)**

Značí zatížení podnikových výnosů celkovými náklady. Postupem času by měla hodnota klesat.

$$\text{Nákladovost v\acute{y}nosů} = \frac{\text{n\acute{a}klady}}{\text{v\acute{y}nosy (bez mimoř\acute{a}dných)}} \quad (14)$$

---

<sup>15</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 71.

### **Materiálová náročnost výnosů**

Tento ukazatel udává zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. (14)

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (14)$$

### **Produktivita z přidané hodnoty**

Z výsledku produktivity z přidané hodnoty se dozvíme, kolik Kč na jednoho zaměstnance připadne z přidané hodnoty.

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (17)$$

### **Produktivita z výkonů**

Interpretace tohoto ukazatele je obdobná jako u předchozího: kolik Kč z výkonů připadá na jednoho zaměstnance.

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{výkony}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (17)$$

### **Průměrná mzda**

$$\text{Průměrná mzda} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet zaměstnanců}} \quad (17)$$

## **2.6 Souhrnné modely komplexního hodnocení finančního zdraví**

Při hodnocení finanční situace podniku se kromě jednotlivých skupin ukazatelů aplikují i tzv. souhrnné indexy nebo souhrnné modely hodnocení finančního zdraví. Jejich smyslem je vystihnout úroveň finanční situace a výkonnost podniku jednou číselnou charakteristikou. (3)

Jednou z kategorií souhrnných modelů jsou soustavy účelově vybraných ukazatelů, do nichž patří bonitní a bankrotní modely. Nelze říci, že by mezi nimi existovala přesně vymezená hranice. Rozdíl lze nalézt především v účelu, ke kterému byly vytvořeny, (12) a v tom, že bankrotní se zakládají na skutečných údajích, oproti tomu bonitní vycházejí částečně z teoretických poznatků, částečně z pragmatických poznatků dosažených zobecněním jednotlivých údajů. (11)

Do skupiny **bonitních modelů** patří např.:

- soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Tamariho model,
- Kralickův Quicktest,
- modifikovaný Quicktest.

Mezi **bankrotní modely** se řadí např.:

- Altmanovo Z-skóre,
- Tafflerův model,
- model IN – Index důvěryhodnosti.

### 2.6.1 Bonitní modely

Bonitní modely se zakládají na diagnostice finančního zdraví podniku, to znamená, že jejich úkolem je zařadit podnik mezi dobré, či špatné. Z toho důvodu musí umožňovat komparaci s jinými podniky, přičemž se jedná o srovnání v rámci téhož oboru podnikání. (12)

#### Kralickův Quicktest

P. Kralicek v roce 1990 navrhl rychlý test, který dává možnost rychle a poměrně věrohodně ohodnotit analyzovaný podnik. Při jeho tvorbě použil ukazatele, které „*nesmějí podléhat rušivým vlivům a navíc musí vyčerpávajícím způsobem reprezentovat celý informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát.*”<sup>16</sup> Proto vybral z každé ze čtyř základních oblastí analýzy – stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření – jeden ukazatel tak, aby zajistil vyváženou analýzu jak finanční stability, tak i výnosové situace podniku. (13) Podle výsledných hodnot ukazatelů se podniku přidělují body. (5) Rychlý test zahrnuje následující soustavu rovnic: (12)

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (12)$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}} \quad (12)$$

---

<sup>16</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 105.

Tyto dvě výše uvedené rovnice prezentují finanční stabilitu podniku. (12)

$$R3 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} \quad (12)$$

$$R4 = \frac{provozní\ cash\ flow}{výkony} \quad (12)$$

Rovnice R3 a R4 analyzují výnosovou situaci podniku, neboli jeho rentabilitu. (12)

**Bonita** se pak stanoví přidělením bodů podniku za jednotlivé ukazatele na základě dosažených hodnot, a výsledná známka se stanoví aritmetickým průměrem získaných bodů. Je vhodné vypočítat i průměrné hodnocení zvlášť pro finanční stabilitu a zvlášť pro výnosovou situaci. (13) Přidělování bodů je znázorněno v tabulce 2.1.

Tabulka 2.1: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<b>R1</b>	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
<b>R2</b>	> 30	12 – 30	5 – 12	3 – 5	< 3
<b>R3</b>	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
<b>R4</b>	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

(Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele a využití v praxi*. 2008. s. 81.)

Interpretace Kralickova Quicktestu je následující: hodnoty větší než 3 značí podniky, které jsou bonitní, interval 1 – 3 vymezuje „šedou zónu“, a výsledné hodnoty nižší než 1 signalizují problémy ve finančním hospodaření podniku. (12)

Výhodou rychlého testu je jeho jednoduchost a „rychlost“. (13)

### 2.6.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují o možné hrozbě bankrotu podniku v dohledné době. Předpokládají, že v každém úpadkem ohroženém podniku již několik let předem dochází k určitým anomáliím a podnik vykazuje symptomy, které jsou charakteristické právě pro bankrotem ohrožené podniky. Nejobvyklejší jsou potíže s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (12)

## Index IN

Manželé Neumaierovi sestavili postupně čtyři indexy, pomocí kterých lze posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků. Jsou to indexy IN95, IN99, IN01 a IN05.

Index IN05 vytvořili jako poslední v řadě a je aktualizací indexu IN01, od kterého se liší pouze malou změnou jedné z konstant, a následně také hranicemi pro vyhodnocení jeho výsledku. (13)

$$IN05 = 0,13.A + 0,04.B + 3,97.C + 0,21.D + 0,09.E \quad (13)$$

kde: A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Tabulka 2.2: Hranice pro klasifikaci podniků podle indexu IN05

<b>IN &gt; 1,6</b>	můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci
<b>0,9 &lt; IN ≤ 1,6</b>	“šedá zóna” nevyhraněných výsledků
<b>IN ≤ 0,9</b>	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy

(Zdroj: SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 112.)

Výhodou obou posledních indexů (IN01 a IN05) je, že „*spojují jak pohled věřitele (obdobně jako u ratingu), tak i pohled vlastníka (obdobně jako u BSC)*. Jsou kritériem pro „*ex post*” hodnocení a srovnání kvality fungování podniků a současně i „*ex ante*” indikátorem včasné výstrahy.”<sup>17</sup>

---

<sup>17</sup> SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2007. s. 112.

### 3 Charakteristika podnikatelského subjektu

Z důvodu požadavku vedení analyzovaného podniku, aby nebyl ve této bakalářské práci identifikován, jsou samozřejmě možnosti charakteristiky podniku značně omezené. Uvedeno tedy bude alespoň takové množství údajů, potřebné pro představu o podniku a jeho činnosti, které požadavek vedení podniku dovoluje.

#### 3.1 Základní údaje

Vybraný podnik vznikl v roce 1999 a jeho základní kapitál činil 1 milion korun. Jedná se o malou společnost s přizpůsobivými možnostmi výroby z kovů a plastů s následnou montáží, který navazuje na tradici nástrojářské výroby, která má ve městě, v němž má podnik své sídlo, počátky již ve 40. letech minulého století.

**Předmět podnikání:** Zámečnictví, nástrojářství

Obráběčství

Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 ŽZ

Silniční motorová doprava nákladní

Silniční motorová doprava osobní (25)

#### 3.2 Obory činností a výrobní činnost

Neměnnou strategií podnikání společnosti je zajišťování komplexních služeb pro zákazníky, jež tkví v přímé účasti a spolupráci na návrhu a konstrukci dílů a polotovarů, přes následnou konstrukci forem, nebo střižných a tvářecích nástrojů a jejich kompletním vyroběním, ovzorkováním a lisováním kovových i plastových dílů, zároveň se zajištěním případných montáží z vyrobených dílů.

**Obory činností:**

- lisování kovů
- lisování plastů
- montáže
- konstrukce a výroba forem na plastové díly
- konstrukce a výroba střižných a tvářecích nástrojů



Konkurenční výhodou podniku je přímé napojení výroby nástrojů a forem na lisovnu kovů, vstřikovnu plastů a montáž podsestav.

## **Výrobní činnost**

### Vstřikovna plastických hmot

Vstřikovna plastických hmot se zabývá výrobou plastových dílů pro průmysl automobilový, elektrotechnický a spotřební.

### Lisovna kovů

Podnik provádí veškeré lisařské práce na střižných a tvářecích nástrojích. Při výrobě zpracovávají ocel, pokovenou ocel, nerezovou ocel, měď a jejich slitiny. Na lisovaných dílech zajišťují v případě požadavku i povrchové úpravy.

### Montáže

Provoz montáží je zaměřen především na automobilový a elektrotechnický průmysl. Mezi produkty, které v současné době vyrábí patří např. bovdenové ovladače parabol předních světlometů pro Škoda Octavia II, plastové díly pro všeobecné použití, tištěné spoje pro audiotechniku, řezací soupravy potravinářské folie, komponenty pro elektromagnetické ventily.

### Výroba a konstrukce forem a nástrojů

Tato výrobní se stala samostatnou divizí, nacházející se v jiném městě, než sídlo společnosti. Jejími hlavními aktivitami jsou:

- konstrukce vstřikovacích forem a střižných a tvářecích nástrojů
- výroba vstřikovacích forem a střižných a tvářecích nástrojů
- výroba náhradních dílů

## **3.3 Popis trhu, trhy působnosti a podíly tržeb podniku**

### **Popis trhu**

Trh působnosti analyzovaného podniku se značí vysokými technickými a technologickými požadavky a vysoce odborně způsobilou pracovní silou. Dá se definovat jako řetězec na sebe navazujících aktivit – od vývoje, konstrukce forem

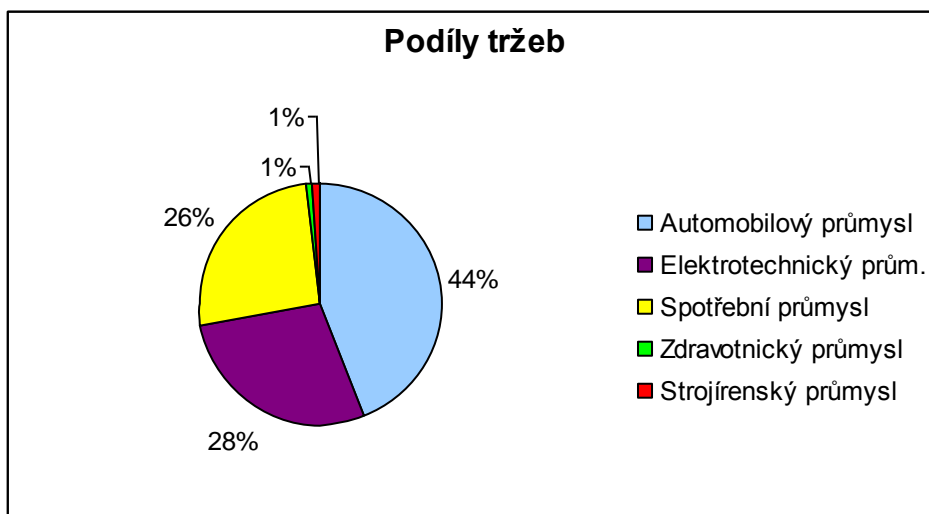
a nástrojů přes výrobu až k jejich testování a výrobě výlisků. Vývoj, konstrukce a produkce forem či nástrojů je sama o sobě málo zisková, až eventuálním lisováním výrobků se dosahuje dalšího zisk, jenž slouží k stálým potřebným investicím. Lisování kovů a vstřikování plastů je prospěšné také z pohledu stálého finančního toku oproti vývoji, konstrukci a výrobě forem a lisovacích nástrojů.

Lisování také poslední článek výrobního řetězce u všech konkurentů. V analyzovaném podniku je výrobní řetězec zakončen až montáží soustav výrobků, což je velkou konkurenční výhodou. Proto podnik svou činnost ve vývoji, konstrukci a výrobě vstřikovacích forem a nástrojů a vstřikování plastů přesunul do divize v jiném městě, kde byly dostupné nové pracovní síly. (19)

**Tržní segmenty**, na kterých podnik působí:

- automobilový průmysl
- elektrotechnický průmysl
- spotřební průmysl
- strojírenský průmysl
- zdravotnický průmysl

V grafu 3.1 jsou procentuálně uvedeny tržby dle odvětví. Lze pozorovat převahu automobilového průmyslu se 44%. Přibližně čtvrtinu pak zaujímají shodně průmysl elektrotechnický a spotřební.



Graf 3.1: Podíly tržeb analyzovaného podniku (Zdroj: upraveno dle (19))

### **3.4 Zákazníci podniku**

#### **Zákazníci podle států**

Vybraný podnik zaměřuje svou produkci na české klienty, kteří mají největší podíl - jde o 66% zakázek v rámci tuzemska.

Dalšími v pořadí jsou na přibližně stejné úrovni tři státy, a to Spojené státy americké, Německo a Velká Británie, kteří zaujímají 8 – 9% z celkových zakázek.

Dalšími zeměmi, odebírající výrobky od tohoto podniku, jsou Francie a Nizozemsko se 3 – 5% zakázek. Jedno procento pak tvoří ostatní státy.

#### **Zákazníci konkrétně**

Největším zákazníkem podniku je společnost, která dokonce sídlí ve stejné budově. Odběr této společnosti činí 18% z celkového objemu zakázek.

Jiným velkým odběratelem s 16% zakázek je česká společnost odebírající od analyzovaného podniku různé komponenty pro automobilový průmysl.

K největším zahraničním odběratelům patří dvě společnosti, které zaujímají shodně 8% zakázek. (18)

#### **Zákazníci podle odvětví**

Z výše uvedeného grafu 3.1 je zřejmé, že nejvíce zakázek má podnik z automobilového, elektrotechnického a spotřebního průmyslu.

## 4 Analýza současného stavu

V této části bakalářské práce bude prakticky provedena finanční analýza účetních výkazů vybraného podniku. K výpočtu budou použity výkazy z let 2005 až 2009. Aplikovány přitom budou elementární metody finanční analýzy, které byly popsány v kapitole 2 této práce.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Nejprve byla zpracována analýza absolutních ukazatelů, která obsahuje horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát, a poté vertikální analýzu rozvahy. V tabulkách jsou uvedeny jak absolutní hodnoty v tisících Kč, tak vypočtené meziroční procentní změny v letech 2005 až 2009. Vývoj vybraných položek je pro lepší názornost vyobrazen v grafech.

#### 4.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza vyjadřuje změny položek rozvahy či výkazu zisku a ztrát v čase.

#### Horizontální analýza rozvahy

Výsledky horizontální analýzy rozvahy jsou uvedeny v následujících dvou tabulkách 4.1 a 4.2, vývoj některých položek aktiv a pasiv je znázorněn v grafech 4.1 a 4.2.

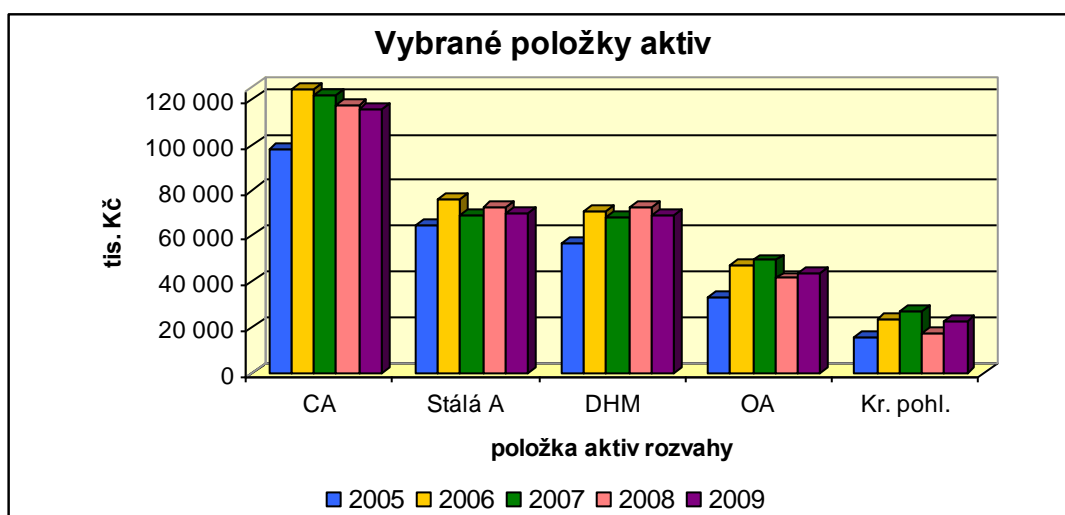
Tabulka 4.1: Horizontální analýza aktiv v letech 2005-2009

Položka rozvahy	stav v tis. Kč					změna v %				
	2005	2006	2007	2008	2009	04→05	05→06	06→07	07→08	08→09
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>97 830</b>	<b>124 226</b>	<b>121 468</b>	<b>116 981</b>	<b>115 246</b>	<b>-15,23</b>	<b>26,98</b>	<b>-2,22</b>	<b>-3,69</b>	<b>-1,48</b>
<b>Dlouhodobý maj.</b>	<b>64 674</b>	<b>76 193</b>	<b>68 688</b>	<b>72 904</b>	<b>69 764</b>	<b>-3,00</b>	<b>17,81</b>	<b>-9,85</b>	<b>6,14</b>	<b>-4,31</b>
Dlouhodobý NM	649	999	738	504	995	4,70 x	53,93	-26,13	-31,71	97,42
Dlouhodobý HM	57 075	70 481	67 950	72 400	68 769	-4,22	23,49	-3,59	6,55	-5,02
Dlouhodobý FM	6 950	4 713	0	0	0	0,00	-32,19	-100,00	-	-
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>32 871</b>	<b>47 255</b>	<b>49 387</b>	<b>41 450</b>	<b>43 805</b>	<b>-32,15</b>	<b>43,76</b>	<b>4,51</b>	<b>-16,07</b>	<b>5,68</b>
Zásoby	14 038	18 611	18 020	15 921	16 767	-13,54	32,58	-3,18	-11,65	5,31
Dlouhodobé pohl.	0	0	0	0	0	-	-	-	-	-
Krátkodobé pohl.	15 481	23 679	26 961	17 507	22 392	-34,48	52,96	13,86	-35,07	27,90
Krátkodobý FM	3 352	4 965	4 406	8 022	4 646	-60,95	48,12	-11,26	82,07	-42,08

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z vývoje celkových aktiv lze pozorovat, že majetek podniku sice v roce 2006 vzrostl o více než čtvrtinu, pravděpodobně tedy prošel určitou restrukturalizací. Od té doby ale výše majetku každoročně pozvolna klesá o několik málo procent, to znamená, že podnik odepisuje či odprodává majetek, aniž by pořizoval nový. Dlouhodobý majetek vykazuje zvýšení o necelých 18% v letech 2006, což je dáno pořízením nového dlouhodobého majetku v podobě několika strojů, a v roce 2008 o více než 6%, kdy společnost dokončila technické zhodnocení jedné z budov a stavbu parkoviště. V ostatních letech je patrné pouze odepisování majetku. Z vývoje dlouhodobého nehmotného majetku je možné pozorovat pořízení nového softwaru v letech 2006 a 2009, kdy byl jeho nárůst dokonce přes 97%. Podnik od roku 2007 nedisponuje žádným dlouhodobým finančním majetkem. Vývoj dlouhodobého majetku je téměř výhradně dán vývojem dlouhodobého hmotného majetku, jak můžeme vidět na grafu 4.1.

Oběžná aktiva během sledovaného období vzrostla, nejvíce o 44% v roce 2006, a to díky krátkodobým pohledávkám, které se zvýšily jak oproti počátku období, tak i oproti předposlednímu roku. Při hodnocení pohledávek v relaci k tržbám lze kladně hodnotit nejvíce rok 2008, kdy přestože tržby jen nepatrně klesly, snížily se pohledávky o 35%. Na druhé straně nejhůře v tomto ohledu dopadl rok 2009, v němž došlo ke snížení tržeb o 35% a nárůstu pohledávek o 28%. Výše zásob kolísá okolo hodnoty 16 000 tis. Kč, největší změnu přineslo zvýšení v roce 2006 o necelých 33%. Krátkodobý finanční majetek má průběh velmi kolísavý a jeho procentní změny jsou značné. Jeho výši a vývoj ovlivňují zejména účty v bankách. Největší pokles zaznamenal v roce 2005 – o 61%, nejvíce naopak vzrostl v roce 2008 – o 82%.



Graf 4.1: Vývoj vybraných položek aktiv v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

Tabulka 4.2: Horizontální analýza pasiv v letech 2005-2009

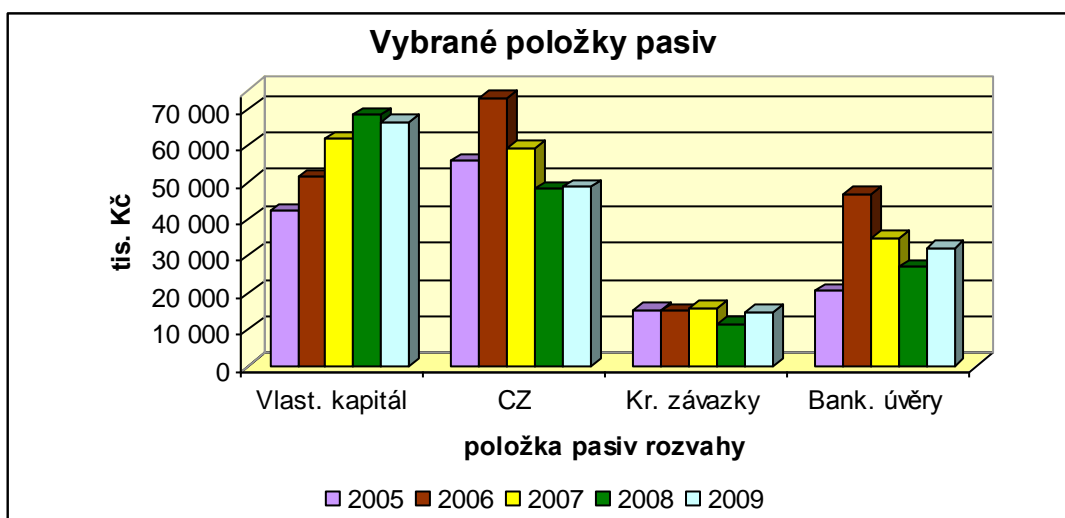
Položka rozvahy	stav v tis. Kč					změna v %				
	2005	2006	2007	2008	2009	04→05	05→06	06→07	07→08	08→09
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>97 830</b>	<b>124 226</b>	<b>121 468</b>	<b>116 981</b>	<b>115 246</b>	<b>-15,23</b>	<b>26,98</b>	<b>-2,22</b>	<b>-3,69</b>	<b>-1,48</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>42 041</b>	<b>51 388</b>	<b>61 709</b>	<b>68 242</b>	<b>66 216</b>	<b>-5,93</b>	<b>22,23</b>	<b>20,08</b>	<b>10,59</b>	<b>-2,97</b>
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Kapitálové fondy	28 328	27 569	23 480	18 503	15 557	-18,87	-2,68	-14,83	-21,20	-15,92
Rezervní fondy, ...	1 096	2 158	2 158	2 158	2 158	0,00	96,90	0,00	0,00	0,00
VH minulých let	4 777	16 039	20 661	35 071	45 875	-	3,36 x	28,82	69,74	30,81
VH běž. úč. období	6 840	4 622	14 410	11 510	1 626	-10,93	-32,43	3,12 x	-20,12	-85,87
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55 706</b>	<b>72 838</b>	<b>59 405</b>	<b>48 163</b>	<b>48 586</b>	<b>-20,73</b>	<b>30,75</b>	<b>-18,44</b>	<b>-18,92</b>	<b>0,88</b>
Rezervy	18 800	7 245	5 266	7 000	0	51,61	-61,46	-27,32	32,93	-100,00
Dlouhod. závazky	1 236	3 777	3 679	2 615	1 718	-8,65	3,06 x	-2,59	-28,92	-34,30
Krátkodobé záv.	15 189	14 946	15 814	11 557	14 647	-54,71	-1,60	5,81	-26,92	26,74
Bank. úvěry a výp.	20 481	46 870	34 646	26 991	32 221	-10,92	128,85	-26,08	-22,09	19,38

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z horizontální analýzy pasiv je možné rozpoznat, že během zkoumaného období roste vlastní kapitál společnosti, klesl pouze v posledním roce o 3%, což lze přičíst snížení výsledku hospodaření běžného účetního období. Celkem se však oproti roku 2005 zvýšil o více než polovinu, naopak kapitálové fondy klesly na téměř polovinu své hodnoty z roku 2005. Neměnný zůstal základní kapitál, a až na rok 2006, kdy byly takřka zdvojnásobeny, i rezervní fondy. Je patrné každoroční zvyšování výsledku

hospodaření minulých let, v roce 2006 narostl 3,36krát a v dalších letech se nadále navyšuje.

Cizí zdroje sice narostly v roce 2006 asi o 30%, jinak ale v letech 2005, 2007 a 2008 klesly pokaždé zhruba o 20%, takže se jejich celkový výše během let snížila. Rezervy byly sice po poklesech po dvou poklesech opět o něco navýšeny, v roce 2009 je však zřejmé jejich úplné rozpuštění. Největší absolutní hodnotu tvořily v roce 2005, a to 18 800 tis. Kč, což byla třetina cizích zdrojů, v současné době však nemají už žádný podíl na cizím kapitálu. Krátkodobé závazky měly největší pokles v roce 2005 o 55%, v roce 2009 zase nejvíce vzrostly – o více než čtvrtinu. V absolutní výši se však od prvního sledovaného roku změnilo pouze o 542 tis. Kč. Z vývoje bankovních úvěrů lze usoudit, že podnik získal nové úvěry v letech 2006 a 2009. V roce 2006 se jednalo jak o úvěry dlouhodobé, tak krátkodobé. Pouze o bankovní úvěry krátkodobé se jednalo v roce 2009. V ostatních letech podnik splácel již dříve obdržené úvěry.



Graf 4.2: Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

### Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Výsledky horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát jsou uvedeny v následující tabulce 4.3.

Tabulka 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005-2009

Položka VZZ	stav v tis. Kč					změna v %				
	2005	2006	2007	2008	2009	04→05	05→06	06→07	07→08	08→09
<b>Tržby za pr. zboží</b>	<b>20 275</b>	<b>14 098</b>	<b>6 043</b>	<b>995</b>	<b>151</b>	<b>38,59</b>	<b>-30,47</b>	<b>-57,14</b>	<b>-83,53</b>	<b>-84,82</b>
<b>Výkony</b>	<b>128 117</b>	<b>121 308</b>	<b>173 819</b>	<b>172 035</b>	<b>115 421</b>	<b>-3,15</b>	<b>-5,31</b>	<b>43,29</b>	<b>-1,03</b>	<b>-32,91</b>
<b>Tržby - vl.výr. a sl.</b>	<b>125 468</b>	<b>123 180</b>	<b>173 482</b>	<b>172 586</b>	<b>113 393</b>	<b>-3,06</b>	<b>-1,82</b>	<b>40,84</b>	<b>-0,52</b>	<b>-34,30</b>
Výkonová spotřeba	83 064	88 637	107 026	103 638	77 037	-3,82	6,71	20,75	-3,17	-25,67
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>46 304</b>	<b>32 773</b>	<b>67 656</b>	<b>68 398</b>	<b>38 189</b>	<b>-7,80</b>	<b>-29,22</b>	<b>106,44</b>	<b>1,10</b>	<b>-44,17</b>
Osobní náklady	25 549	34 062	45 724	45 227	37 322	-7,12	33,32	34,24	-1,09	-17,48
Odpisy DNM,DHM	4 114	4 384	5 567	6 321	6 803	-4,28	6,56	26,98	13,54	7,63
Ost. prov. výnosy	676	23	2 799	631	1 056	2,54 x	-96,60	121,7 x	-77,46	67,35
Ost. provozní nákl.	2 062	1 206	2 019	1 678	830	-8,56	-41,51	67,41	-16,89	-50,54
<b>Provozní VH</b>	<b>9 311</b>	<b>5 815</b>	<b>19 853</b>	<b>15 254</b>	<b>3 141</b>	<b>-30,36</b>	<b>-37,55</b>	<b>3,41 x</b>	<b>-23,17</b>	<b>-79,41</b>
Ostatní fin. výnosy	1 954	1 744	2 015	2 547	1 219	3,66	-10,75	15,54	26,40	-52,14
Ostat. fin. náklady	1 519	1 707	4 796	3 519	2 716	-51,35	12,38	2,81 x	-26,63	-22,82
Finanční VH	-448	-1 169	-4 981	-2 574	-2 505	-82,39	-2,61 x	-4,26 x	48,32	2,68
VH za běžnou čin.	6 936	4 422	14 162	11 588	636	-8,57	-36,25	3,20 x	-18,18	-94,51
<b>VH za úč. období</b>	<b>6 840</b>	<b>4 622</b>	<b>14 410</b>	<b>11 510</b>	<b>1 625</b>	<b>-10,93</b>	<b>-32,43</b>	<b>3,12 x</b>	<b>-20,12</b>	<b>-85,88</b>
<b>VH před zdaněním</b>	<b>8 767</b>	<b>4 846</b>	<b>15 120</b>	<b>12 622</b>	<b>1 625</b>	<b>-19,71</b>	<b>-44,72</b>	<b>3,12 x</b>	<b>-16,52</b>	<b>-87,13</b>

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Na horizontální analýze výkazu zisku a ztrát je zdokumentováno, že podnik se čím dál více soustředí na vlastní výrobu a služby, zatímco tržby za prodej zboží klesly na úplné minimum z 20 275 tis. Kč postupně až na 151 tis. Kč. U výkonů je patrný v roce 2007 velký nárůst o 43%, přibližně stejná hodnota výkonů byla i v roce 2008, ale o rok později se snížila o 33%. Pro podnik je to samozřejmě negativní. Stejně tak přidaná hodnota, která byla rovněž nejvyšší ve 3. a 4.roce, rapidně poklesla, právě vinou výkonů. Ty se totiž snížily ještě o 8% více než výkonová spotřeba. Vzhledem k požadavku na rostoucí trend přidané hodnoty je změna v roce 2009 špatná. U osobních nákladů je v roce 2006 pozoruhodné, že vzrostly i přesto, že klesly jak tržby, tak přidaná hodnota i výsledky hospodaření. Značí to zřejmě špatnou práci managementu. Z ostatních provozních výnosů vyplývá v roce 2007 získání dotace pro podnik, protože jejich výše v tomto roce stoupla téměř 122krát. Z ostatních finančních výnoseů a nákladů lze usuzovat, že podnik obchoduje se zahraničními partnery. Od roku 2007 jsou pro něj však tyto transakce nevýhodné, protože náklady převažují nad výnosy. Pravděpodobně se potýká s nepříznivým kurzem koruny vůči euru. Vývoje



všech výsledků hospodaření, mimo finančního, jsou obdobné. V prvních dvou letech o značná procenta klesají, poté se více než trojnásobně zvýší, pak ale klesnou nejprve v průměru o 20%, a v roce 2009 je zaznamenán rapidní pokles od 80 až po 95%.

#### 4.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje podíly jednotlivých složek a podsložek aktiv a pasiv ve vztahu k nadřazené položce v procentech, informuje tedy o struktuře aktiv a pasiv.

#### Vertikální analýza rozvahy

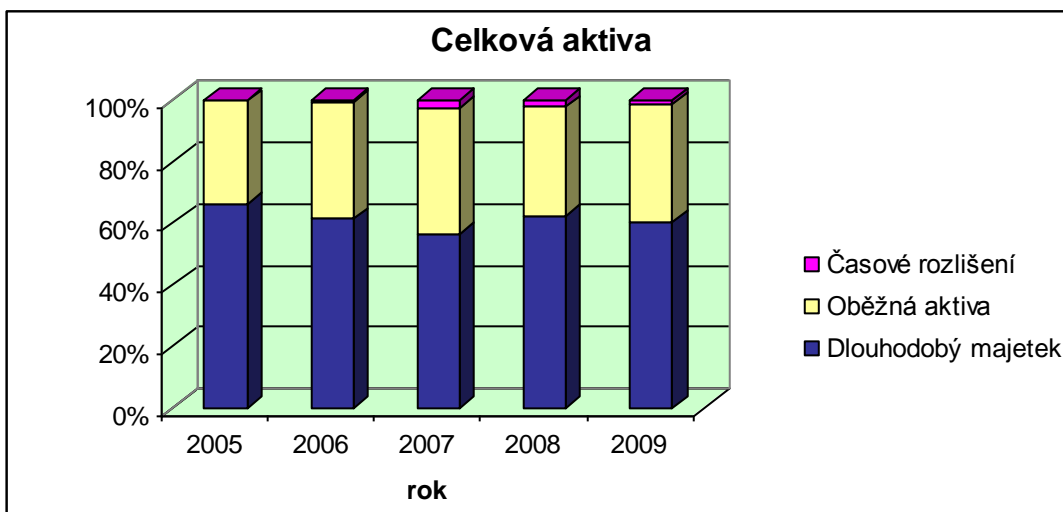
Výsledky vertikální analýzy aktiv a pasiv rozvahy jsou uvedeny v následujících tabulkách 4.4 a 4.5, struktura některých položek rozvahy je zobrazena v grafech 4.3, 4.4 a 4.5.

Tabulka 4.4: Vertikální analýza aktiv v letech 2005-2009

Položka rozvahy	stav v tis. Kč					podíl v %				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>97 830</b>	<b>124 226</b>	<b>121 468</b>	<b>116 981</b>	<b>115 246</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Dlouhodobý maj.</b>	<b>64 674</b>	<b>76 193</b>	<b>68 688</b>	<b>72 904</b>	<b>69 764</b>	<b>66,11</b>	<b>61,33</b>	<b>56,55</b>	<b>62,32</b>	<b>60,53</b>
Dlouhodobý NM	649	999	738	504	995	1,00	1,31	1,07	0,69	1,43
Dlouhodobý HM	57 075	70 481	67 950	72 400	68 769	88,25	92,50	98,93	99,31	98,57
Dlouhodobý FM	6 950	4 713	0	0	0	10,75	6,19	0,00	0,00	0,00
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>32 871</b>	<b>47 255</b>	<b>49 387</b>	<b>41 450</b>	<b>43 805</b>	<b>33,60</b>	<b>38,04</b>	<b>40,66</b>	<b>35,43</b>	<b>38,01</b>
Zásoby	14 038	18 611	18 020	15 921	16 767	42,71	39,38	36,49	38,41	38,28
Dlouhodobé pohl.	0	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohl.	15 481	23 679	26 961	17 507	22 392	47,10	50,11	54,59	42,24	51,12
Krátkodobý FM	3 352	4 965	4 406	8 022	4 646	10,20	10,51	8,92	19,35	10,61
<b>Časové rozlišení</b>	<b>285</b>	<b>778</b>	<b>3 393</b>	<b>2 627</b>	<b>1 677</b>	<b>0,29</b>	<b>0,63</b>	<b>2,79</b>	<b>2,25</b>	<b>1,46</b>

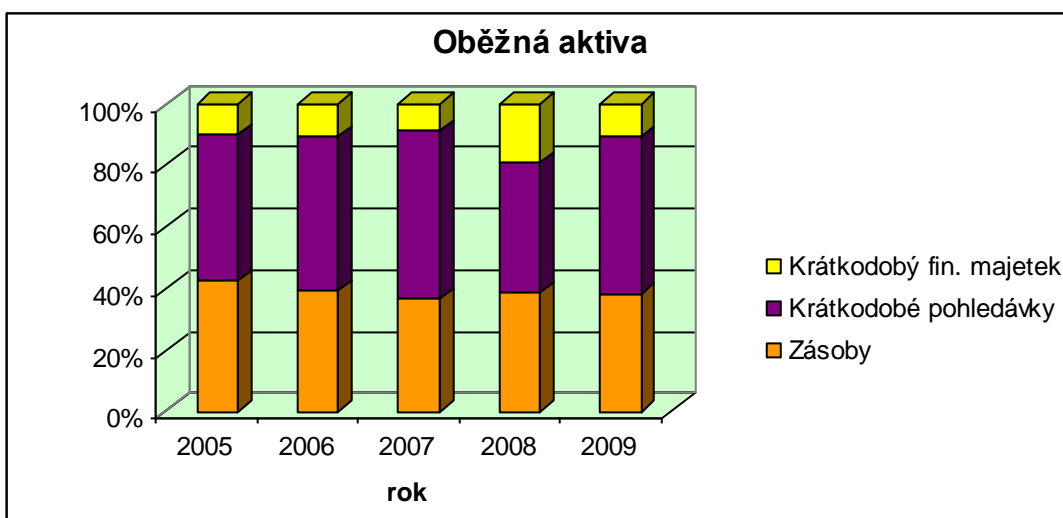
(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z vertikální analýzy aktiv je zřejmé, že se jedná o kapitálově těžkou společnost. Poměr stálých a oběžných aktiv je v průměru v poměru 61:39. Dlouhodobý majetek je takřka výhradně tvořen hmotným majetkem, a to zvláště poté, co zcela ztratí podíl dlouhodobý finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek činí v posledních třech letech 99% stálých aktiv. To dokumentuje, že jakožto výrobní podnik disponuje společnost mnoha stroji i výrobními budovami. Nehmotný majetek, tedy software, tvoří přibližně 1%.



Graf 4.3: Struktura celkových aktiv v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

Na struktuře oběžných aktiv je patrné, že podnik nemá žádné dlouhodobé pohledávky. V průměru polovinu ale tvoří pohledávky krátkodobé, což je poměrně značná část. A to i vzhledem k tomu, že až na rok 2008 zaujímá finanční majetek pouze 10%-ní podíl. Procento zásob sice o malou část pokleslo, ale jinak je v průběhu analyzovaných let stabilní s přibližně 39%.



Graf 4.4: Struktura oběžných aktiv v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

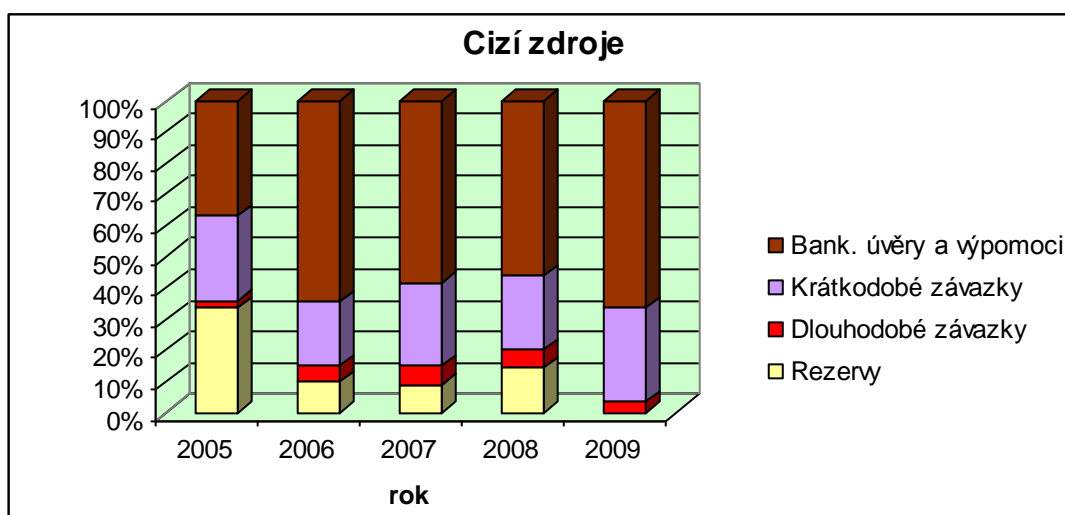
Tabulka 4.5: Vertikální analýza pasiv v letech 2005-2009

Položka rozvahy	stav v tis. Kč					podíl v %				
	2005	2006	2007	2008	2009	2005	2006	2007	2008	2009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>97 830</b>	<b>124 226</b>	<b>121 468</b>	<b>116 981</b>	<b>115 246</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>42 041</b>	<b>51 388</b>	<b>61 709</b>	<b>68 242</b>	<b>66 216</b>	<b>42,97</b>	<b>41,37</b>	<b>50,80</b>	<b>58,34</b>	<b>57,46</b>
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	2,38	1,95	1,62	1,47	1,51
Kapitálové fondy	28 328	27 569	23 480	18 503	15 557	67,38	53,65	38,05	27,11	23,49
Rezervní fondy, ...	1 096	2 158	2 158	2 158	2 158	2,61	4,20	3,50	3,16	3,26
VH minulých let	4 777	16 039	20 661	35 071	45 875	11,36	31,21	33,48	51,39	69,28
VH běžného úč. obd.	6 840	4 622	14 410	11 510	1 626	16,27	8,99	23,35	16,87	2,46
<b>Cizí zdroje</b>	<b>55 706</b>	<b>72 838</b>	<b>59 405</b>	<b>48 163</b>	<b>48 586</b>	<b>56,94</b>	<b>58,63</b>	<b>48,91</b>	<b>41,17</b>	<b>42,16</b>
Rezervy	18 800	7 245	5 266	7 000	0	33,75	9,95	8,86	14,53	0,00
Dlouhodobé závazky	1 236	3 777	3 679	2 615	1 718	2,22	5,19	6,19	5,43	3,54
Krátkodobé závazky	15 189	14 946	15 814	11 557	14 647	27,27	20,52	26,62	24,00	30,15
Bank. úvěry a výp.	20 481	46 870	34 646	26 991	32 221	36,77	64,35	58,32	56,04	66,32
<b>Časové rozlišení</b>	<b>83</b>	<b>0</b>	<b>354</b>	<b>576</b>	<b>444</b>	<b>0,08</b>	<b>0,00</b>	<b>0,29</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

Z vertikální analýzy pasiv je nejpodstatnější informací to, že na začátku sledovaného období byla většina majetku podniku hrazena z cizích zdrojů, během tohoto období se však situace postupně převracela a nyní už zaujímá větší podíl kapitál vlastní. Ten se z největší části skládá z nakumulovaného výsledku hospodaření z minulých let, který nyní tvoří 70% vlastního kapitálu. Nebylo tomu tak ale vždy, do roku 2007 zaujímaly největší podíl kapitálové fondy, ovšem postupně jej snížily z 67 na 23,5%.

Struktura cizích zdrojů je znázorněna v grafu 4.5. Zatímco v roce 2005 tvořily rezervy plnou třetinu cizího kapitálu, v posledním sledovaném roce už jsou zcela rozpuštěny. Hlavní roli tak zaujaly bankovní úvěry, které narozdíl od začátku období zvýšily svůj podíl na cizích zdrojích o 30%. Přibližně čtvrtinu až třetinu pak tvoří krátkodobé závazky. Závazky dlouhodobé se pohybují mezi 2 až 6%.



Graf 4.5: Struktura cizích zdrojů v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

V níže uvedené tabulce 4.6 jsou vypočteny hodnoty rozdílových ukazatelů, v grafech 4.6, 4.7 a 4.8 je jednotlivě znázorněn i jejich vývoj.

Tabulka 4.6: Hodnoty rozdílových ukazatelů v letech 2005-2009

ukazatel \ rok	2005	2006	2007	2008	2009
ČPK	16 803	32 309	33 573	29 893	29 158
ČPP	-761	1 557	-432	6 076	860
ČPPF (ČPM)	1 270	13 698	15 553	13 972	12 391

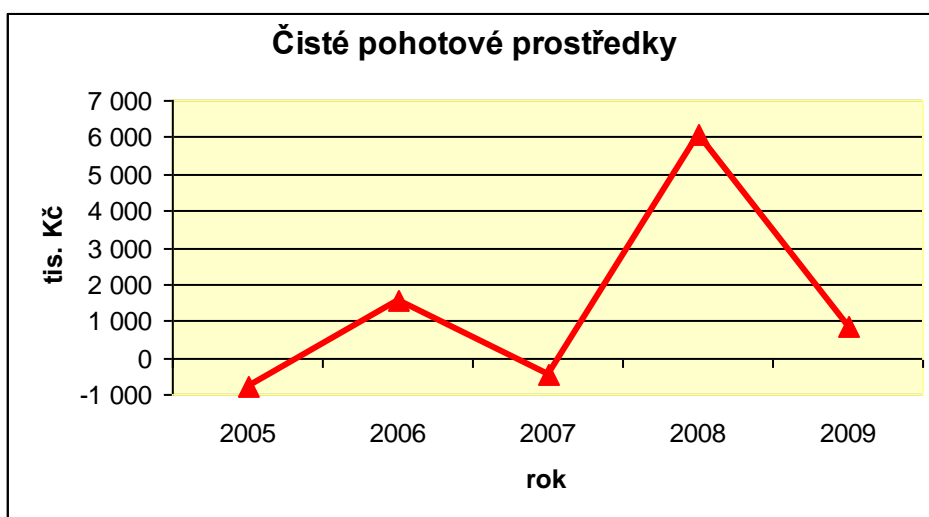
(Zdroj: vlastní zpracování)

Platební schopnost podniku hradit své závazky roste úměrně s hodnotou čistého pracovního kapitálu. Z grafu 4.6 je zřejmé, že velmi pozitivní vývoj tohoto ukazatele nastal mezi roky 2005 a 2006, kdy se jeho hodnota téměř zdvojnásobila, a to z důvodu nárůstu oběžných aktiv přibližně o polovinu své předchozí hodnoty. V dalších letech je tzv. finanční polštář téměř stabilní, v posledních dvou letech mírně poklesl.



Graf 4.6: Vývoj Čistého pracovního kapitálu v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

Vývoj čistých pohotových prostředků je velmi kolísavý, což je dáno nestabilitou pohotových finančních prostředků podniku, k jejichž výpočtu byl zvolen přísnější způsob, tedy součet pouze peněz na hotovosti a na běžných účtech, jenž vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity. Velmi špatných hodnot společnost dosahovala v letech 2005 a 2007, kdy byl ukazatel v záporných číslech vinou převahy okamžité splatných závazků nad pohotovými finančními prostředky.



Graf 4.7: Vývoj Čistých pohotových prostředků v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

Čistý peněžně-pohledávkový fond, neboli čistý peněžní majetek, je kompromisem mezi oběma předchozími ukazateli. Má velmi podobný průběh jako čistý pracovní kapitál.

Stejně jako u něj je vývoj ovlivněn oběžnými aktivy, protože zásoby, které od nich odečítáme, se pohybují během sledovaného období přibližně ve stejné hladině.



Graf 4.8: Vývoj Čistého peněžně-pohledávkového fondu v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

### 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Při analýze poměrových ukazatelů zjišťujeme strukturu, kvalitu a intenzitu využití aktiv, způsob jejich financování, ziskovost podniku, jeho solventnost, likviditu atd. Poměrové ukazatele charakterizují pomocí podílu vztah mezi absolutními ukazateli.

#### 4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability informují o efektu dosaženém vložením kapitálu. Obecně se jedná o poměr zisku k výši zdrojů potřebných k jeho dosažení.

Tabulka 4.7: Ukazatele rentability v letech 2005-2009

ukazatel \ rok	2005	2006	2007	2008	2009
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
ROI	3,53	4,88	14,32	12,23	2,29
ROA	3,66	4,68	16,34	13,04	2,73
ROE	6,13	8,99	23,35	16,87	2,45
ROCE	6,4	10,57	25,44	18,52	3,89
ROS	9,95	4,24	11,06	8,79	2,77

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Rentabilita vloženého kapitálu** oznamuje, kolik haléřů provozního zisku připadá na 1 Kč investovanou bez ohledu na to, z jakých zdrojů. Jako dobrou ji lze označit pouze v letech 2007 a 2008, kdy se pohybovala v rozmezí 12 – 15%. Naopak v ostatních letech je velmi špatná vlivem nízkého zisku. Například v roce 2009 vydělá podnik z 1 investované koruny pouze 2,29 haléřů.

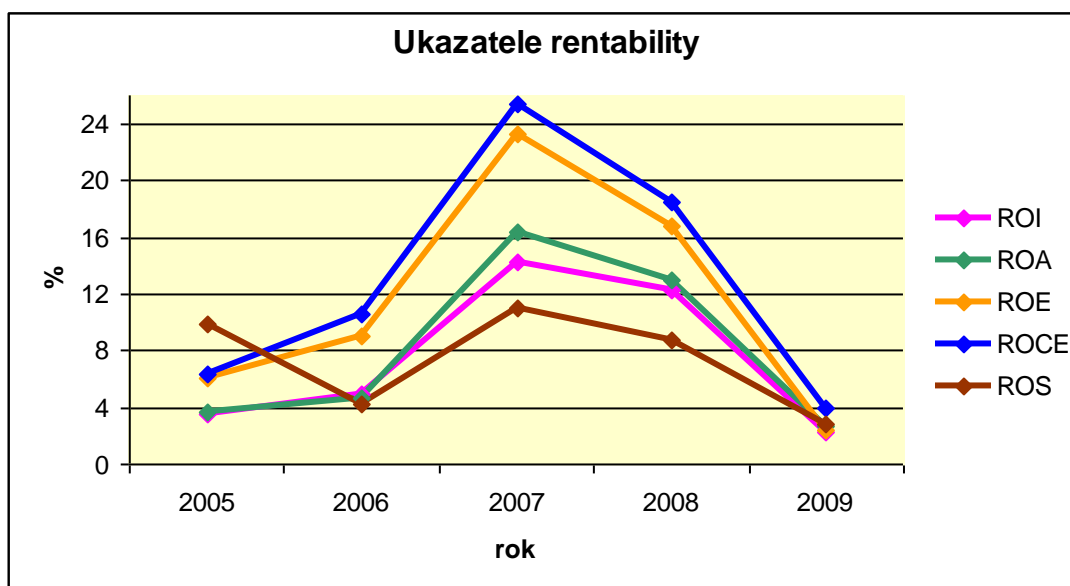
**Rentabilita celkových aktiv** vyjadřuje schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek pro tvorbu zisku, měří jeho výkonnost, resp. produkční sílu. Za dobré hodnoty jsou považovány ty nad hranicí 10%. Proto je možné vyjádřit spokojenost pouze s lety 2007 a 2008. V dalších letech podnik dosáhl malého provozního zisku, proto se hodnoty nachází hluboko pod požadovanou spodní hranicí.

Nejinak je tomu u **rentability vlastního kapitálu**, jenž udává, kolik haléřů čistého zisku připadne na 1 Kč investovanou vlastníkem, měří tak přínos pro vlastníky podniku. Hodnota by měla být vyšší než úročení dlouhodobých vkladů a rentabilita celkových aktiv. Jako velmi dobrý tak lze označit výsledek v roce 2007, ještě uspokojivý v roce 2008, nejhorší je však situace v posledním roce sledovaného období, kdy se rentabilita vlastního kapitálu pohybuje pod 2,5%. Tento negativní jev zapříčinil fakt, že ač vlastní kapitál zůstal oproti předchozímu roku téměř nezměněn, čistý zisk klesl na sedminu své předcházející hodnoty.

**Rentabilita dlouhodobých zdrojů** vyjadřuje význam dlouhodobého investování. Má stejný trend jako ostatní ukazatele rentability, kdy v prvních dvou letech prudce vzroste, aby pak v následujících obdobích zase prudce klesl.

**Rentabilita tržeb** vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku podniku přinese 1 Kč tržeb. Pozitivně je tedy možné tento ukazatel hodnotit v letech 2005, 2007 a 2008, kdy v posledních dvou dosáhl největších tržeb. Jedna koruna tržeb podniku přispívá k zisku velmi málo v letech 2006 a zejména v posledním roce 2009, kdy je tento přínos pouze 2,77 haléře.

Obecně lze konstatovat, že časový vývoj všech ukazatelů rentability je velmi alarmující, protože má prudce klesající tendenci a v roce 2009 hodnoty klesly mezi 2 až 3%.



Graf 4.9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

#### 4.3.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně hospodaří podnik s majetkem.

Tabulka 4.8: Ukazatele aktivity v letech 2005-2009

ukazatel \ rok	2005	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	0,37	1,11	1,48	1,48	0,99
Obrat stálých aktiv	0,56	1,80	2,61	2,38	1,63
Obrat zásob	2,30	7,38	9,96	10,90	6,77
Doba obratu zásob	156,18	48,81	36,14	33,02	53,16
Doba obratu pohledávek	134,27	53,32	50,15	34,08	61,75
Doba obratu závazků	109,11	27,28	21,67	11,02	23,37

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Obrat celkových aktiv** prozrazuje počet obrátek aktiv za časový interval. Obecně doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 1,6 až 3. Z tabulky je zřejmé, že podnik je stále pod těmito hodnotami, což znamená, že má více majetku, než je účelné, čímž mu vznikají nadbytečné náklady, které snižují zisk.



**Obrat stálých aktiv** měří, jak efektivně se hospodaří s dlouhodobým majetkem. Hodnoty by měly převyšovat obrat celkových aktiv, což je v případě tohoto analyzovaného podniku splněno.

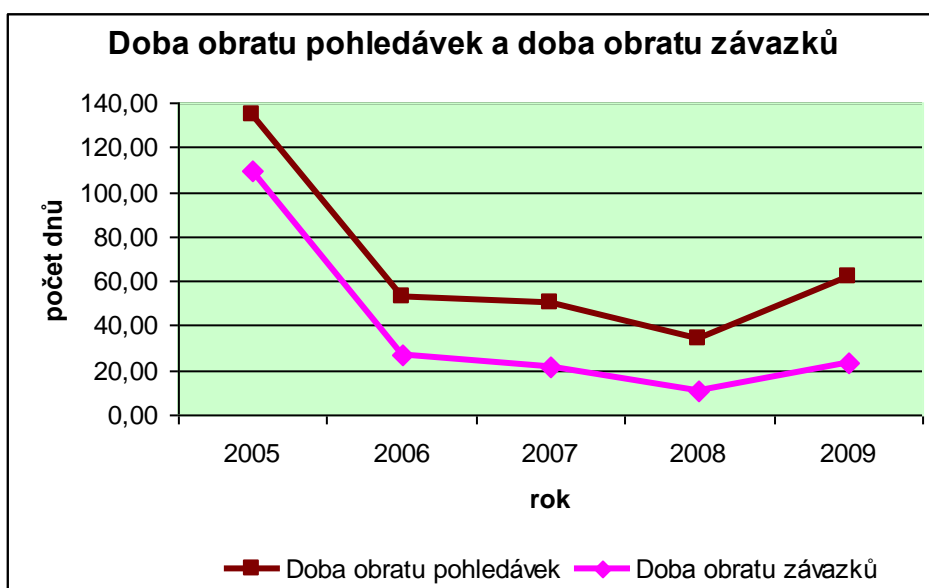
**Obrat zásob** udává, kolikrát je během roku každá položka zásob prodána a opět uskladněna. Vývoj tohoto ukazatele, který během období roste a až v posledním roce klesl, je dán postupným růstem tržeb a mírným klesáním zásob. Zlom v roce 2009 je zapříčiněn poklesem tržeb o třetinu.

**Doba obratu zásob** vypočítává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Žádoucím trendem je klesající tendence, hodnota by měla být co nejnižší. Uspokojivě lze tedy hodnotit vývoj během let 2005-2008, ovšem v předminulém roce se hodnota zvedla dokonce nad hodnotu z roku 2006.

**Doba obratu pohledávek** měří dobu, po kterou podnik čeká na platbu od svých zákazníků. Pro podnik je samozřejmě žádoucí, aby tato doba byla co nejnižší. Pokud se zvyšuje, nebo trvá delší dobu, měl by podnik přistoupit k opatřením ke zlepšení. Vhodné je srovnat tento ukazatel s dobou obratu závazků, což je provedeno níže.

**Doba obratu závazků** informuje, jak dlouho průměrně trvá, než podnik uhradí závazky svým dodavatelům. Podnik by měl usilovat o to, aby byla tato doba minimálně stejně dlouhá, jako doba obratu pohledávek. Výhodnější však je, aby byla vyšší, protože podnik zadržuje po určitou dobu peněžní prostředky a využívá je k vlastní potřebě. Nesmí to však narušit jeho důvěryhodnost a vztahy s dodavateli.

Z porovnání obou předchozích obrátů je zřejmé, že je podnik v nevýhodě, protože poskytuje obchodní úvěr na delší dobu, než sám využívá provozní úvěr od dodavatelů. V roce 2008 dokonce čeká 3krát déle na platbu pohledávek, než sám hradí své závazky, a tento poměr se příliš nezměnil ani v roce 2009.



Graf 4.10: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

#### 4.3.3 Ukazatele zadluženosti

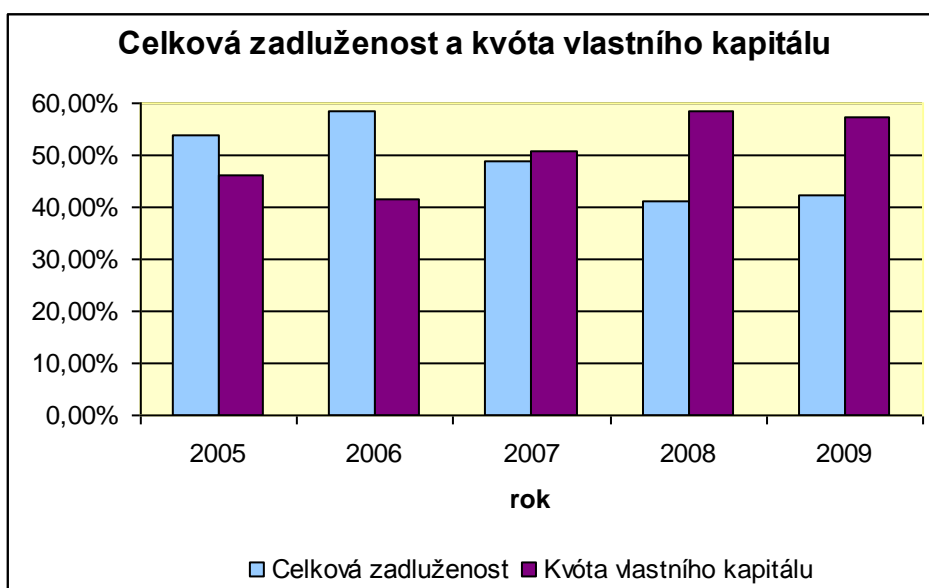
Ukazatele zadluženosti jednoduše charakterizují poměr mezi cizím a vlastním kapitálem. Pomáhají nám zjistit, v jaké míře je majetek podniku hrazen cizími zdroji.

Tabulka 4.9: Ukazatele zadluženosti v letech 2005-2009

ukazatel \ rok	2005	2006	2007	2008	2009
<b>Celková zadluženost</b>	54,01%	58,63%	48,91%	41,17%	42,16%
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	45,98%	41,37%	50,80%	58,34%	57,46%
<b>Úrokové krytí</b>	19,78	4,80	8,92	9,48	3,10
<b>Doba splácení dluhů</b>	8,07	6,12	65,01	2,01	9,15

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Celková zadluženost a kvóta vlastního kapitálu:** Z vývoje těchto dvou souvisejících ukazatelů lze kladně hodnotit to, že se analyzovaný podnik stal během sledovaného období finančně nezávislejší. Zároveň také klesla úroveň věřitelského rizika, což je z hlediska věřitelů žádoucí. O něco posílila i šance, že v případě potřeby úvěru by ho podnik získal, případně by ho získal s nižším úrokem, protože zadluženost mezi 30 – 50%, tedy v letech 2007 až 2009, se považuje za průměrnou.



Graf 4.11: Vývoj celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

**Úrokové krytí** informuje o tom, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Doporučené hodnoty jsou alespoň 3 – 6krát, u dobře fungujících podniků je to 6 – 8krát. Z tabulky 4.10 je patrné, že alespoň minimální hranici splňuje podnik během všech pěti let. Až na rok 2005, kde je hodnota velmi vysoká z důvodu nízké hodnoty úroků, je vývoj úrokového krytí dán víceméně výší provozního výsledku hospodaření, neboť se úroky v dalších letech nějak zásadně nemění.

**Doba splácení dluhů** udává dobu v letech, za kterou by byl podnik schopen splatit své dluhy při stávající výkonnosti. Dle literatury se za doporučený počet let považuje 3 až 4. Dobré hodnoty bylo dosaženo jen v roce 2008 zásluhou nejvyšších hodnot za sledované období u krátkodobého finančního majetku a provozního cash flow. V ostatních letech byl požadovaný počet let dvojnásobný až trojnásobný, a v roce 2007 dosáhla doba splácení dluhů dokonce hodnoty 65,01 vinou velmi nízkého provozního cash flow.

#### 4.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity zkoumají schopnost podniku hradit krátkodobé závazky.

Tabulka 4.10: Ukazatele likvidity v letech 2005-2009

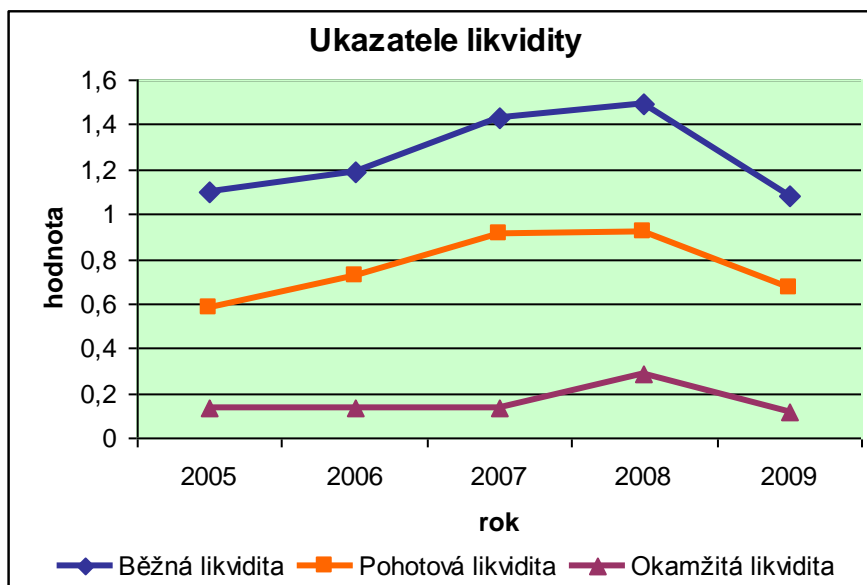
<b>ukazatel \ rok</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Běžná likvidita</b>	1,10	1,19	1,43	1,49	1,08
<b>Pohotová likvidita</b>	0,58	0,72	0,91	0,92	0,67
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,13	0,13	0,13	0,29	0,12

(Zdroj: vlastní zpracování)

**Běžná likvidita** charakterizuje pokrytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy. Její hodnota by se měla pohybovat mezi 1,6 až 2,5. I když se zdálo, že vývoj běžné likvidity by mohl postupně směřovat do tohoto rozmezí, tak v roce 2009 opět klesl z důvodu zvýšení krátkodobých závazků o polovinu hodnoty z roku 2008. Hodnota se zastavila těsně nad 1. Nicméně ve všech letech je běžná likvidita pod doporučenou hranicí, proto lze podnik označit za nepříliš likvidní.

Výpočet **pohotové likvidity** vylučuje z oběžných aktiv zásoby. Hodnota této likvidity by neměla klesnout pod 1. A bohužel pro analyzovaný podnik je pod touto hranicí pohotová likvidita ve všech pěti letech. Její vývoj je v podstatě totožný s vývojem běžné likvidity, jak je znázorněno v grafu 4.12.

**Okamžitá likvidita** se z hlediska podniku také nenachází v požadovaných hodnotách. Intervalu 0,2 – 0,5 dosahuje pouze v roce 2008 díky v průměru téměř dvojnásobně vyšší hodnotě finančního majetku (konkrétně účty v bankách), než v jaké výši byl ve zbylých letech.



Graf 4.12: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

#### 4.3.5 Provozní (výrobní) ukazatele

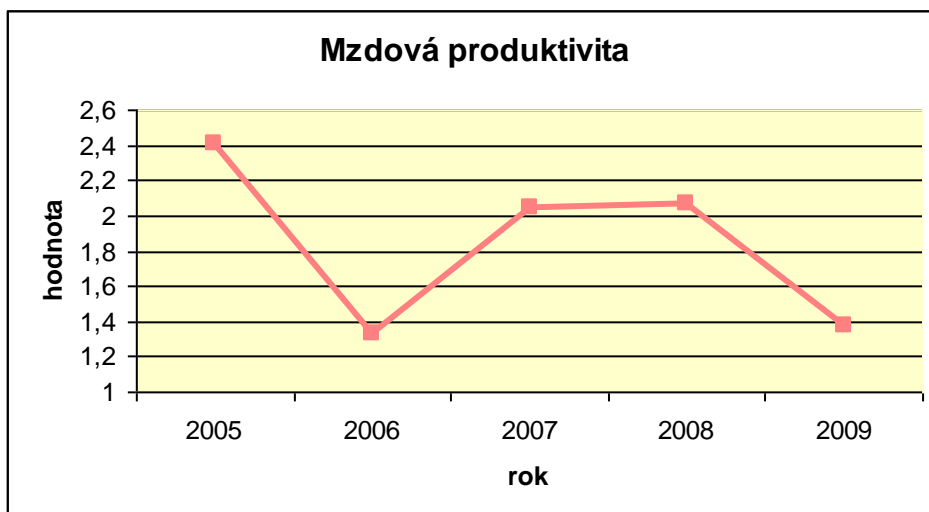
Provozní ukazatele jsou uplatňovány ve vnitřním řízení podniku, sledují efektivnost provozní činnosti.

Tabulka 4.11: Provozní ukazatele v letech 2005-2009

ukazatel \ rok	2005	2006	2007	2008	2009
Mzdová produktivita	2,41	1,33	2,04	2,07	1,38
Nákladovost výnosů	0,93	0,97	0,92	0,94	0,99
Materiálová náročnost výnosů	0,51	0,43	0,44	0,46	0,48
Produktivita z přidané hodnoty	98,19	217,04	451,04	478,31	326,40
Produktivita z výkonů	292,03	803,36	1158,79	1203,04	986,50
Průměrná mzda	220,25	225,58	304,83	316,27	318,99

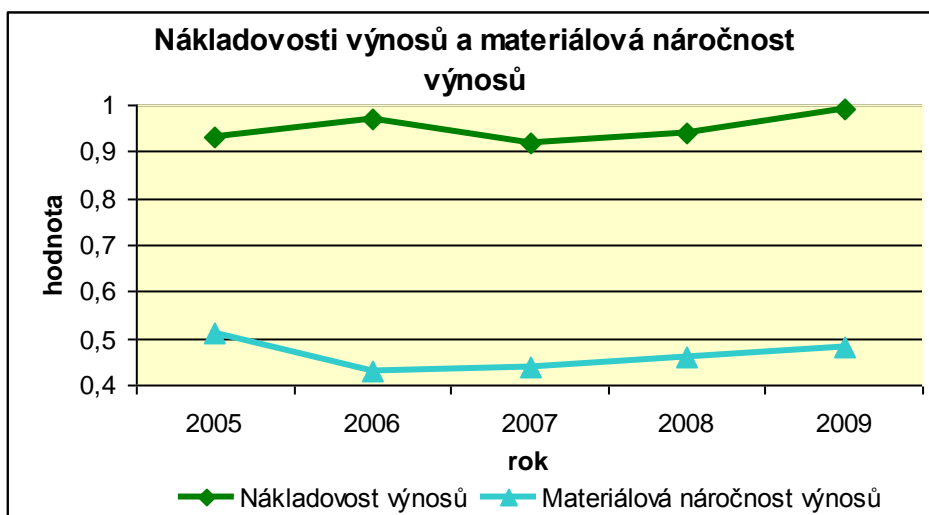
(Zdroj: vlastní zpracování)

**Z mzdové produktivity** vyplývá, že na 1 korunu vyplacených mezd připadne od 1,33 Kč do 2,41 Kč z přidané hodnoty. Její trend ale nemá stoupající, nýbrž kolísavou tendenci. Dáno je to kolísáním přidané hodnoty, kdy její vývoj téměř kopíruje vývoj mzdové produktivity.



Graf 4.13: Vývoj mzdové produktivity v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

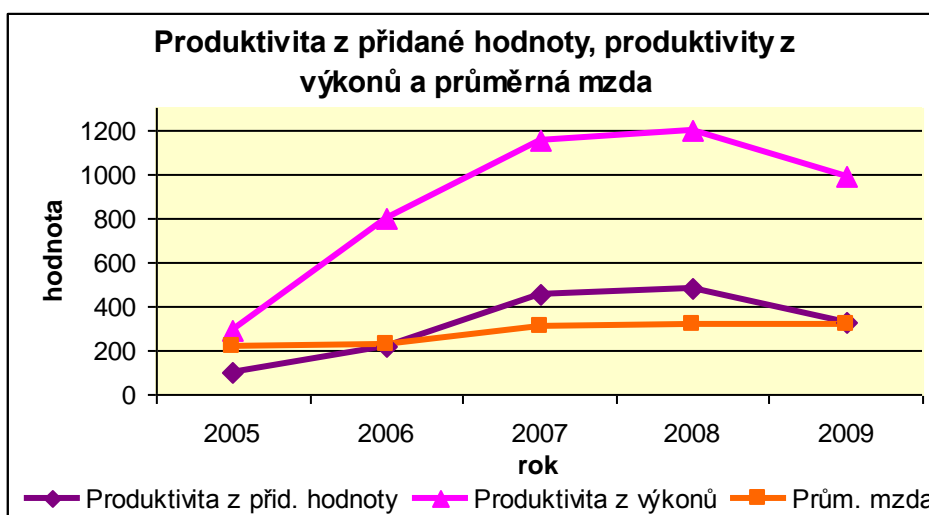
**Nákladovost výnosů** vyjadřuje zatížení výnosů celkovými náklady. Časem by hodnota měla klesat. A právě z toho důvodu není možné kladně hodnotit to, že hodnota tohoto ukazatele v posledních třech letech roste. **Materiálová náročnost výnosů** zase informuje o zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Taktéž jeho vypočtené výsledky by se měly snižovat. Jak je ale patrné z grafu 4.14, má rostoucí tendenci již o rok dříve než nákladovost výnosů – tedy od roku 2006.



Graf 4.14: Vývoj nákladovosti výnosů a materiálové náročnosti výnosů v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

**Produktivita z přidané hodnoty** značí, že počet korun z přidané hodnoty připadajících na jednoho zaměstnance se postupně víceméně zvyšuje. Během let 2005 až 2008 stoupne z 98 190 Kč až na 478 310 Kč. V roce 2009 ovšem klesl na 326 400 Kč, a to i přesto, že v tomto roce klesl počet zaměstnanců o více než pětinu. Ještě rapidněji totiž klesla přidaná hodnota.

Podobný vývoj je zaznamenán i u **produktivity z výkonů**, lze ji tedy vyhodnotit obdobně. Na vrcholu byla v roce 2008, kdy na jednoho zaměstnance připadlo 1 203 040 Kč z výkonů, o rok později už hodnota činila „pouze“ 986 500 Kč. Obě předchozí produktivity by měly růst v čase, proto nemohou být změny z roku 2008 na rok 2009 označeny pozitivně.



Graf 4.15: Vývoj produktivity z přidané hodnoty, produktivity z výkonů a průměrné mzdy v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

#### 4.4 Souhrnné modely komplexního hodnocení finančního zdraví

V této kapitole bude zhodnocena finanční situace pomocí jednoho bonitního modelu a jednoho bankrotního modelu na základě jejich výsledného čísla v každém roce zkoumaného období. Tato analýza soustav ukazatelů vypoví rychle a jednoduše o prosperitě podniku, či o finančních potížích.

#### 4.4.1 Bonitní modely

##### Kralickův Quicktest

Tabulka 4.12: Hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2005-2009

<b>model \ rok</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Kralickův Quicktest</b>	2	2,5	2,25	3,75	2

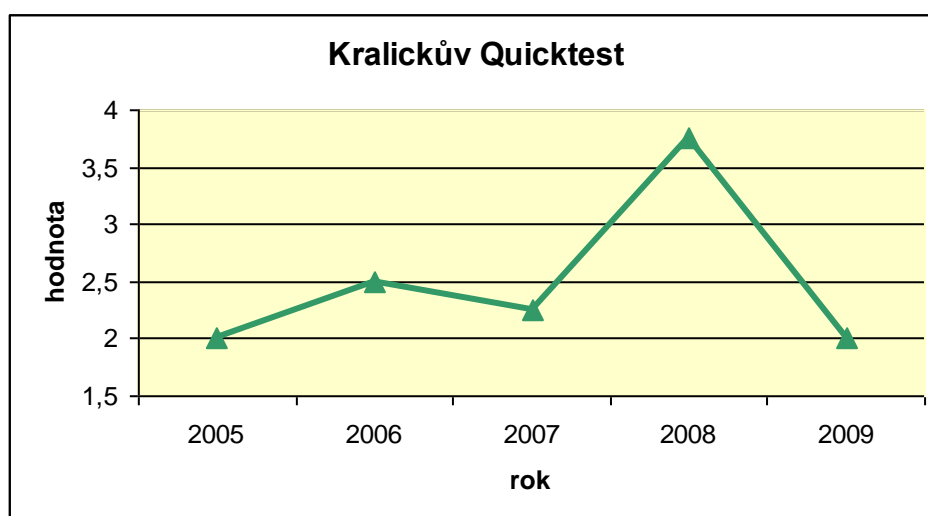
(Zdroj: vlastní zpracování)

Výsledné hodnoty Kralickova Quicktestu se mohou ve všech letech, vyjma jednoho, zařadit do šedé zóny, jíž vymezují čísla 1 a 3. Hodnota 3,75 v roce 2008 značí dobrou bonitu podniku. Varovné je však to, že hodnota v posledním roce poměrně hodně poklesla. Zaviněno je to zejména výnosovou situací podniku, tedy rovnicemi R3 a R4, jejichž průměr činil pouze 1. Patrné je to z tabulky 4.13.

Tabulka 4.13: Hodnocení jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu v letech 2005-2009

	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Hodnocení R1</b>	4	4	4	4	4
<b>Hodnocení R2</b>	2	2	0	4	2
<b>Finanční stabilita</b>	3	3	2	4	3
<b>Hodnocení R3</b>	1	1	4	3	1
<b>Hodnocení R4</b>	1	3	1	4	1
<b>Výnosová situace</b>	1	2	2,5	3,5	1

(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 4.16: Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)



#### 4.4.2 Bankrotní modely

##### Index IN05

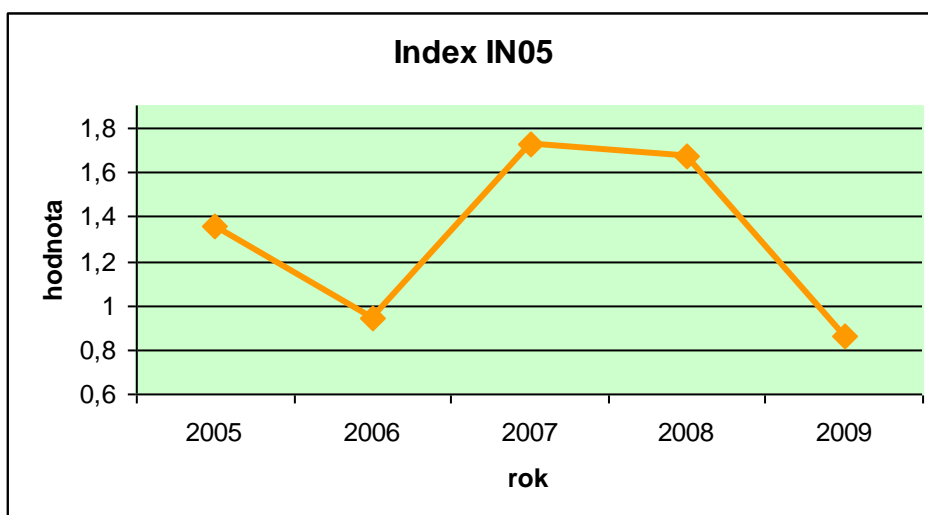
Index IN byl zkonstruován na podmínky českých podniků, proto by měl věrohodně vypovědět o finanční situaci podniku.

Tabulka 4.14: Hodnoty Indexu IN05 v letech 2005-2009

<b>model \ rok</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>Index IN05</b>	1,36	0,94	1,73	1,67	0,86

(Zdroj: vlastní zpracování)

Šedá zóna Indexu IN se pohybuje od hodnoty 0,9 do 1,6. Podle tabulky 4.14 je tedy možné zkoumaný podnik do této zóny zařadit v letech 2005 a 2006. Znamená to, že podnik není přímo ohrožen bankrotem, ale určité finanční potíže mít může. V dalších dvou letech se společnost nacházela dokonce lehce nad šedou zónou, což lze označit za dobrou situaci. Bohužel v roce 2009 zaostala hodnota Indexu IN05 těsně pod spodní hranicí šedé zóny, a stejně jako u Kralickova Quicktestu prudce klesla. To by mělo znamenat, že podnik už je v ohrožení určitými finančními problémy. Výsledek posledního roku „zavinil“ z hlediska výpočtu Indexu IN05 zejména pokles provozního výsledku hospodaření na pětinu předchozí výše a také pokles výnosů o třetinu.



Graf 4.17: Vývoj Indexu IN05 v letech 2005-2009 (Zdroj: vlastní zpracování)

## **5 Syntéza a návrhy na řešení v problémových oblastech**

V této kapitole budou shrnuty výsledky finanční analýzy, a následně navržena opatření ke zlepšení v oblastech, kde se společnost potýká s problémy.

### **5.1 Syntéza zjištěných výsledků**

Z analýzy absolutních ukazatelů vyplývá, že se jedná o výrobní, kapitálově těžkou společnost, v současné době již s převahou vlastního kapitálu nad cizími zdroji. To znamená, že podnik posílil svou finanční nezávislost. Zjištěno bylo také to, že značnou část oběžných aktiv zaujímají krátkodobé pohledávky. Společnost se potýká v posledním roce s poklesem výkonů, přidané hodnoty a nízkým výsledkem hospodaření.

Oblast rentability byla v prvních třech letech na vzestupu, ve 4.roce se nacházela ještě na uspokojivé úrovni, ovšem na konci období výrazně klesla.

Z ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že podnik nedostatečně efektivně využívá svůj majetek, a že čeká daleko déle na inkaso svých pohledávek, než sama hradí platby faktur svým dodavatelům.

Zadluženost je možné hodnotit pozitivně, neboť během zkoumaných let klesla absolutně o 12%, čímž se posílila důvěra věřitelů a snížilo se jejich riziko. Také převýšení placených úroků ziskem, neboli úrokové krytí spadalo do požadovaného rozmezí, i když v roce 2009 kleslo takřka na jeho dolní hranici.

Ani jeden z ukazatelů likvidit nedosahoval uspokojivých výsledků, protože se nacházely pod intervaly doporučených hodnot. Z tohoto důvodu tedy lze konstatovat, že je podnik málo likvidní.

U provozních ukazatelů je negativním jevem, že v posledním sledovaném roce klesla produktivita z přidané hodnoty i produktivita z výkonů, přestože průměrná mzda se o něco zvýšila.

Co se týká souhrnných modelů, Kralickův Quicktest sice spadl povětšinou do šedé zóny, ale stejně jako Index IN05 výrazně poklesl. Proto by měl podnik sledovat jejich další vývoj. Index IN05 navíc v roce 2009 již signalizuje ohrožení finančními problémy.

Vybraný podnik si podle většiny ukazatelů vedl dobře pouze v letech 2007 a 2008. V roce posledním pak došlo k velkému zhoršení všech hodnot. Tento jev lze, i dle slov vedení podniku, přičíst dopadu ekonomické krize, jenž zasáhla většinu podnikatelských subjektů. Společnost ale navazuje na sedmdesátiletou tradici oboru své činnosti v městě své působnosti, proto má na čem stavět.

Lze konstatovat, že jak výsledky z analýzy absolutních ukazatelů, tak z ukazatelů poměrových či ze souhrnných modelů, spolu korespondují. V letech 2005 a 2006 dosahuje podnik povětšinou průměrných výsledků, v následujících dvou letech 2007 a 2008 se podniku daří relativně dobře, ovšem s výjimkou například ukazatelů likvidity, které vykazují špatné hodnoty po celé období. V roce 2009 pak došlo k zpravidla velkému propadu na všech úrovních hodnocení.

V následující tabulce 5.1 jsou uvedeny hlavní silné a slabé stránky finančního hospodaření analyzovaného podniku.

Tabulka 5.1: Silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku

Silné stránky finančního hospodaření	Slabé stránky finančního hospodaření
<ul style="list-style-type: none"> <li>• pokles celkové zadluženosti → posílení finanční nezávislosti</li> <li>• stabilní hodnota čistého pracovního kapitálu a čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu</li> <li>• uspokojivá úroveň úrokové krytí</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• nárůst pohledávek z obchodního styku i přes pokles tržeb</li> <li>• výrazný pokles přidané hodnoty</li> <li>• prudký pokles výsledku hospodaření</li> <li>• velmi výrazně zhoršená rentabilita</li> <li>• nízký obrat celkových aktiv</li> <li>• zvýšená doba obratu zásob</li> <li>• doba obratu pohledávek značně delší než doba obratu závazků</li> <li>• zvýšená doba splácení dluhů</li> <li>• nízká a ještě se snižující likvidita</li> <li>• zásadní zhoršení souhrnných modelů hodnocení finančního zdraví</li> </ul>

(Zdroj: vlastní zpracování)

## 5.2 Návrhy na řešení v problémových oblastech

V návrhové části se zaměřím zejména na problematiku řízení pohledávek. Protože v posledním roce analyzovaného období se pohledávky z obchodních vztahů zvýšily o 28% i přes pokles tržeb o 35%, budu se předloženými návrhy hlavně snažit zkrátit dobu inkasa peněžních prostředků.

### Skonto – sleva z pohledávky

Společnost se potýká s poměrně dlouhou dobou inkasa pohledávek od svých zákazníků. Doba obratu pohledávek výrazně převyšuje dobu obratu závazků. Zvláště odběratele, s nimiž obchodují opakovaně, a s kterými už podnik má špatné zkušenosti s pozdními úhradami faktur, bych doporučil motivovat skontem, neboli poskytnutou slevou z objemu pohledávky v případě, že ji zákazník uhradí ve stanoveném krátkém časovém horizontu. Posouzení výše slevy a časového omezení nabídky skonta, je na managementu podniku. Společnost by si aplikací tohoto opatření snížila dobu inkasa peněžních prostředků.

Hlavními **klady** uplatňování skonta jsou:

- konkurenční výhoda, jak přiklonit poptávku na svou stranu
- dobrý marketingový nástroj k motivaci odběratelů
- financování potřeb z provozní činnosti
- snížení úrokových nákladů na cizí zdroje
- zlepšení platební bilance (24)

Přesto, že se počet podniků poskytujících svým odběratelům slevu za včasnou úhradu v České republice zvyšuje, nese s sebou tento druh motivace i **nevýhody**. Nastávají totiž i tyto situace:

- odběratel si i přes nedodržení stanoveného termínu při platbě uplatní skonto,
- odběratel uhradil více faktur najednou a u všech uplatnil skotno, přestože u některých na to neměl nárok,
- odběratel si uplatní při platbě vyšší skonto, než jaké vlastník pohledávky stanovil. (26)

Je tedy zřejmé, že využití skonta není jednoduché. Musí se pečlivě sledovat a evidovat doby, do kdy je skonto možné uplatnit, a následně kontrolovat, zda odběratel slevu uplatnil v souladu se stanovenými podmínkami. Navíc je nutný individuální přístup ke každému z odběratelů.

### **Faktoring**

Řešení inkasa pohledávek skontem je samozřejmě možné pouze v případě budoucích pohledávek. Jeho aplikaci je třeba provést již před vznikem pohledávky. Nabízí se otázka, co s pohledávkami z minulosti, které již podnik má. Pro tyto případy je určen faktoring.

Faktoring je finanční službou spočívající v odkupu krátkodobých pohledávek před vypršením jejich splatnosti. Dodavatelé zboží či služeb postupují na faktoringovou společnost své pohledávky za odběrateli (22), dochází ke změně věřitele, kterým se stává faktoringová společnost. (16) Cílem faktoringu je uvolnit cash-flow vázané v oběžných aktivech a tyto prostředky použít pro krytí provozních potřeb podniku. (21) Tato služba je vhodná pro většinu odvětví ekonomiky, zejména pro výrobní a obchodní podniky. (22)

**Podmínky** pohledávek, jež mají být předmětem faktoringu:

- jsou důsledkem dodavatelských nezajištěných úvěrů
- doba jejich splatnosti je nejvýše 180 dnů
- je možné je postoupit (z právního hlediska cese pohledávek)
- z pohledu faktora musí být za dostatečně bonitním subjektem (16)

**Průběh** faktoringu:

- uzavření smlouvy o postoupení pohledávky
- postoupení pohledávky
- vyplacení zálohové platby klientovi v rozmezí 70 – 95%
- odběratel uhradí pohledávku na účet faktora
- po obdržení platby se provede vyúčtování a pohledávka je vyrovnaná na účet klienta (21)

Faktoring může mít dvě podoby – **regresní** a **bezregresní**. Při regresním faktoringu zůstane riziko nezaplacení u dodavatele, a v případě, že odběratel neuhradí svůj závazek do regresní lhůty, dodavatel vrací zálohovou částku poskytnutou od faktora. Bezregresní faktoring znamená převzetí rizika faktoringovou společností, a ručení i v případě neuhrazení odběratelem. Pro dodavatele je sice výhodnější, ale také dražší. (16)

**Výhody** a efekty faktoringu pro podnik:

- ✓ pružné financování obchodů bez zajištění obvyklého u bankovních úvěrů
- ✓ zvýšení konkurenceschopnosti možným prodloužením splatnosti zákazníkům
- ✓ získání výhodnějších kupních podmínek díky rychlejší platbám dodavatelům
- ✓ růst produkce zrychlením obrátu oběžných aktiv
- ✓ snížení objemu pohledávek po splatnosti díky důslednosti faktoringové společnosti
- ✓ ušetření nákladů na administrativu – upomínky, správa a inkaso pohledávek
- ✓ použití prostředků získaných faktoringem na další aktivity podniku – rozvoj, investice, atd. (20)

**Náklady**, které podnik vynaloží při využití služeb faktoringu, se skládají z poplatku a úroku. Faktoringový **poplatek** zahrnuje náklady faktora na administrativu, evidenci a inkasní činnost. Pohybuje se v rozmezí přibližně od 0,3 do 1,6% z hodnoty fakturované částky. Přesná výše závisí na konkrétním obchodním případě. **Úrok** představuje cenu za vyplácené finanční prostředky ve formě záloh, vypočítá se za počet dnů od doby, kdy byla záloha převedena na účet dodavatele, do doby skutečné úhrady odběratelem na účet faktora. (22) U bezregresního faktoringu je ještě účtován **poplatek za převzetí rizika** nezaplacení. Vysoké náklady jsou také **nevýhodou** tohoto nástroje.

Pro praktické znázornění zavedení faktoringu, je dále uveden výpočet, jak by faktoring ovlivnil bilanci podniku. Bude aplikován na pohledávky z obchodních aktivit v rámci ČR, které tvoří 66% celkových tržeb podniku. Pohledávky z tuzemských obchodních styků činí 66% z objemu pohledávek z obchodních vztahů, číselně vyjádřeno je to tedy 12 854 tis. Kč za rok 2009. Výše okamžitého proplacení je uvažována jako standardní a průměrná, kterou banky poskytují, a to 80% z nominální výše tuzemských pohledávek.

Tabulka 5.2: Rozvaha podniku ve zjednodušené podobě před zavedením faktoringu

Rozvaha k 31.12.2009 (v tis. Kč)			
Aktiva		Pasiva	
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>69 764</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>66 216</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>43 805</b>	Základní kapitál	1 000
Zásoby	16 767	<b>Cizí zdroje</b>	<b>48 586</b>
Krátkodobé pohledávky	22 392	Dlouhodobé závazky	1 718
Pohledávky z obch. vztahů	19 476	Krátkodobé závazky	14 647
Krátkodobý finanční majetek	4 646	Bankovní úvěry dlouhodobé	6 490
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 677</b>	Krátkodobé bankovní úvěry	25 731
		<b>Časové rozlišení</b>	<b>444</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>115 246</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>115 246</b>

(Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů)

V tabulce 5.3 je uveden výpočet nákladů na faktoring a výsledný efekt pro podnik v podobě úspory. Hodnota faktoringového poplatku 1,02% byla stanovena v závislosti na ročním obratu společnosti, který činí 113 544 tis. Kč. Pohledávky po splatnosti v roce 2009 činily 9 059 tis. Kč, z toho tuzemské pohledávky přibližně 69%. Číselně vyjádřeno bude úspora z hlediska eliminace nesplacených pohledávek v rámci ČR asi 6 250 tis. Kč.

Tabulka 5.3: Náklady na faktoring a čistá úspora pro podnik

Výše pohledávek přebíraná faktorem	12 854 160 Kč
- zajištění ve výši 20%	2 570 832 Kč
- okamžitě proplacené pohledávky podniku ve výši 80%	10 283 328 Kč
<b>Náklady na faktoring</b>	
- faktoringový poplatek 1,02% z hodnoty převzatých pohledávek	131 113 Kč
- úrok 15,25% z vyplacených finančních prostředků	1 568 208 Kč
- poplatek za převzetí rizika 0,5% z výše odkoupených pohledávek	64 271 Kč
<b>náklady celkem</b>	<b>1 763 592 Kč</b>
<b>Uspořené prostředky</b>	
- splacení dlouhodobého úvěru v hodnotě 6 490 000 Kč, úrok 9,5%	616 550 Kč
- eliminace nesplacených pohledávek	6 250 710 Kč
<b>úspora celkem</b>	<b>6 867 260 Kč</b>
<b>Čistá úspora (úspora celkem – náklady celkem)</b>	<b>5 103 668 Kč</b>

(Zdroj: vlastní zpracování - upraveno dle (18))

V tabulce 5.4 je znázorněn vliv implementace faktoringu. V první řadě se sníží celková aktiva, resp. pasiva. Z hlavních složek aktiv se sníží oběžná aktiva vlivem poklesu krátkodobých pohledávek o 10 283 tis. Kč. Naopak vznikne pohledávka vůči faktorovi ve výši 2 571 tis. Kč, což tvoří 20%-ní zajištění. Ze získaných prostředků budou uhrazeny dlouhodobé bankovní úvěry, tj. 6 490 tis. Kč, a zbylých 3 793 tis. Kč bude uloženo na spořicí účet, kde lze předpokládat úrok přibližně 2% p.a. Tímto rozdělením faktoringem nabytých prostředků se sníží cizí zdroje, a zvýší se krátkodobý finanční majetek.

Tabulka 5.4: Rozvaha podniku ve zjednodušené podobě po zavedení faktoringu

Rozvaha k 31.12.2010 (v tis. Kč)			
Aktiva		Pasiva	
<b>Dlouhodobý majetek</b>	<b>69 764</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>66 216</b>
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>37 315</b>	Základní kapitál	1 000
Zásoby	16 767	<b>Cizí zdroje</b>	<b>42 096</b>
Krátkodobé pohledávky	12 109	Dlouhodobé závazky	1 718
Pohledávky z obch. vztahů	6 622	Krátkodobé závazky	14 647
Pohledávky vůči faktorovi	2 571	Bankovní úvěry dlouhodobé	0
Krátkodobý finanční majetek	8 439	Krátkodobé bankovní úvěry	25 731
<b>Časové rozlišení</b>	<b>1 677</b>	<b>Časové rozlišení</b>	<b>444</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>108 756</b>	<b>Pasiva celkem</b>	<b>108 756</b>

(Zdroj: vlastní zpracování)

Implementace faktoringu pozitivně ovlivňuje několik ukazatelů finanční analýzy. Čisté pohotové prostředky zvýší svoji hodnotu z 860 tis. Kč na 4 653 tis. Kč, což je nárůst téměř 5,5krát. Obrat celkových aktiv stoupne z 0,99 na 1,05, to znamená mírné zlepšení v nakládání s majetkem. O více než polovinu doby se sníží doba obratu pohledávek, a to z 62 dnů na 29. To je velmi značná změna. Doba inkasa pohledávek se tak přiblíží k délce doby hrazení závazků, jejíž hodnota v roce 2009 byla 23,37. Pozitivně se faktoring projeví také na celkové zadluženosti, ta poklesne ze 42% na 38%. V souvislosti s tím vzroste kvóta vlastního kapitálu z 57,5% na 61%. Posílí se tedy finanční nezávislost podniku. Doba splácení dluhů se zkrátí o 2,15 roku, konkrétně na 7 let. Zlepší se i okamžitá likvidita, která se s hodnotou 0,21, namísto původních 0,12, dostane těsně do intervalu doporučených hodnot.



### **Odprodej majetku nebo jeho větší využití**

Jak bylo zjištěno z vypočtených hodnot obratu celkových aktiv, podnik disponuje větším majetkem, než je účelné. Zbytečně si tím zvyšuje náklady a snižuje zisk. Ostatně podnik sám ve své výroční zprávě přiznává, že zapojení a výkon divize, v níž se vyrábí a konstruuje formy a nástroje, není dostatečné.

Řešení je v zásadě dvojí – buď odprodej přebytečného a nevyužitého majetku, anebo naopak větší využití výrobních kapacit tak, aby podnik dosahoval větších tržeb. Protože ale analyzovaný podnik deklaruje jako jeden ze svých strategických cílů pro následující období plně zapojit nevytíženou divizi a zvýšit její výkon, je zřejmé, že budeme uvažovat druhou z možností.

V tom případě navrhuji prověření možnosti vícesměnného provozu. Podnik zvýší produkci a s ní i využití majetku. Nutnou podmínkou je ale zajištění odbytu výroby buď větším uspokojováním potřeb stávajících zákazníků, nebo spoluprací s novým partnerem. Společnost si bude muset dávat pozor také na to, aby neměla ještě více oběžného majetku dlouhodobě „utopeného” v pohledávkách. Úkolem managementu podniku tedy bude dohodnout spolupráci s co nejsolventnějšími klienty.

## **Závěr**

Cílem této bakalářské práce bylo na základě vybraných metod finanční analýzy posoudit finanční zdraví podnikatelského subjektu a na základě zjištěných výsledků formulovat návrhy opatření, která povedou k jeho zlepšení v budoucím období.

Výsledkem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybraného podniku, jenž působí v zejména v oboru vstřikování plastů a lisování kovů, za období 2005 až 2009. Analýze byly podrobeny účetní výkazy společnosti prostřednictvím elementárních metod finanční analýzy.

Ze všeho nejdříve byla v této bakalářské práci věnována pozornost teoretickým východiskům, která byla čerpána z odborné literatury, a byly tak získávány poznatky a podklady pro aplikaci finanční analýzy. Poté byl charakterizován zkoumaný podnik, jeho činnost, trhy a zákazníci. Ve 4.kapitole už bylo analyzováno finanční zdraví společnosti, k čemuž bylo posléze zaujato stanovisko dle doporučených a ověřených hodnot, a nakonec byly podle výsledků zkoumání finanční situace vyvozeny návrhy na zlepšení.

Na základě dosažených výsledků byly definovány silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku v analyzovaném období. Mezi silné stránky byl zařazen vývoj celkové zadluženosti, relativní stabilita čistého pracovního kapitálu a dostačující úrokové krytí. Na opačnou stranu se přiřadil nárůst pohledávek a snížení tržeb, pokles přidané hodnoty, pokles výsledku hospodaření, zhoršená rentabilita, nízký obrat celkových aktiv, dlouhá doba obratu pohledávek, nízká likvidita a zhoršené indikátory komplexního hodnocení finančního zdraví.

Ke zlepšení finanční situace byla navržena tři opatření – zavedení skonta, využití faktoringu a větší využití majetku. Podstatou skonta je motivace odběratelů k okamžitému či včasnému zaplacení pohledávek slevou z jejich výše. Je dobrým marketingovým nástrojem, jak poptávku přiklonit na svou stranu. Přínosem je zkrácení doby inkasa peněžních prostředků, z nichž je možné financovat své potřeby z provozní činnosti.

Využití faktoringu u některé z bank či specializovaných institucí, znamená odprodat krátkodobé pohledávky před lhůtou splatnosti. Klady tohoto řešení spočívají ve zvýšení konkurenceschopnosti možným prodloužením dob splatnosti, možnost dřívějších plateb svých vlastních závazků, rychlé získání prostředků na jiné aktivity podniku atd. Uvolněný kapitál by byl použit na splacení dlouhodobých bankovních úvěrů a zbytek byl uložen na spořicí účet. Došlo tak ke snížení zadluženosti a zvýšení disponibilních finančních prostředků. Výpočtem byl prokázán přínos faktoringu pro podnik, kdy výsledná čistá úspora činila přes 5 milionů Kč.

Větší využití výrobních kapacit např. vícesměnným provozem, by vedlo ke zvýšení produkce a tržeb. Podnik by se zbavil přebytečných nákladů a nesnižoval by si o jejich výši zisk. Efektivněji by tak využíval svůj majetek.

Na základě uvážení zjištěné situace tedy byla formulována určitá doporučení. Navržená opatření lze považovat za rámcové řešení problémových oblastí, protože je jistě bude nutné přizpůsobit aktuální situaci i stavu podniku, podmínkám jeho fungování a do jisté míry budou záviset i na managementu podniku.

## Seznam použité literatury

### Knihy

- [1] BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [2] BUCHTOVÁ, J. *Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete*. Ostrava: Mirago, 2003. 143 s. ISBN 80-86617-10-6.
- [3] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [4] GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [5] KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- [6] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [7] KNÁPKOVÁ, A. a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [8] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- [9] KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II: Finanční analýza účetních výkazů*. 4. aktual. vyd. Praha: Polygon, 1999. 288 s. ISBN 80-901778-4-0.
- [10] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [11] MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [12] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [13] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [14] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

[15] VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

[16] ZINECKER, M. *Základy financí podniku*. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2008. 194 s. ISBN 978-80-214-3704-3.

### **Nepublikované zdroje**

[17] BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování*. Poznámky z přednášek z předmětu Finanční analýza a plánování na VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011.

### **Diplomové práce**

[18] DOLEČKOVÁ, I. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. (Diplomová práce) Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 106 s.

[19] VAŇOUS, P. *Návrh soustavy kalkulací pro vybraný výrobní subjekt*. (Bakalářská práce) Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 53 s.

### **Elektronické zdroje**

[20] *Factoring.cz* [online]. 2005 [cit. 2011-05-02]. Dostupné na WWW: <<http://www.factoring.cz/>>.

[21] *Faktoring – AMK Finance* [online]. 2008 [cit. 2011-05-02]. Dostupné na WWW: <<http://www.uvery-pro-podnikatele.cz/>>.

[22] *Falconcm.cz* [online]. 2008-2011 [cit. 2011-05-02]. Dostupné na WWW: <<http://www.falconcm.cz/>>.

[23] *Fortissimo – platební instituce* [online]. 2008 [cit. 2011-05-09]. Dostupné na WWW: <<http://www.devizy.cz/>>.

[24] *I-poradce.cz - informační portál* [online]. 2011 [cit. 2011-05-16]. Dostupné na WWW: <<http://www.i-poradce.cz/>>.

[25] *Justice.cz : oficiální server českého soudnictví* [online]. [cit. 2011-03-03]. Dostupné na WWW: <<http://www.justice.cz/>>.

[26] *Účetní kavárna* [online]. 2011 [cit. 2011-05-09]. Dostupné na WWW: <<http://www.ucetnikavarna.cz/>>.

**Podnikové zdroje**

[27] Výroční zpráva podniku za rok 2005

[28] Výroční zpráva podniku za rok 2006

[29] Výroční zpráva podniku za rok 2007

[30] Výroční zpráva podniku za rok 2008

[31] Výroční zpráva podniku za rok 2009

## Seznam použitých zkratk

▪ CA	Celková aktiva
▪ CF	Cash flow
▪ CZ	Cizí zdroje
▪ ČPK	Čistý pracovní kapitál
▪ ČPP	Čisté pohotové prostředky
▪ ČPPF	Čistý peněžně – pohledávkový fond
▪ DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
▪ DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
▪ EAT	Zisk po zdanění
▪ EBIT	Zisk před zdaněním a úroky
▪ EBT	Zisk před zdaněním
▪ FA	Finanční analýza
▪ VK	Vlastní kapitál
▪ OA	Oběžná aktiva
▪ ROA	Rentabilita celkových vložených aktiv
▪ ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
▪ ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
▪ ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
▪ ROS	Rentabilita tržeb
▪ VH	Výsledek hospodaření
▪ ŽZ	Živnostenský zákon

## Seznam tabulek

Tabulka 2.1: Stupnice hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu	30
Tabulka 2.2: Hranice pro klasifikaci podniků podle indexu IN05	31
Tabulka 4.1: Horizontální analýza aktiv v letech 2005-2009	36
Tabulka 4.2: Horizontální analýza pasiv v letech 2005-2009	38
Tabulka 4.3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát v letech 2005-2009	40
Tabulka 4.4: Vertikální analýza aktiv v letech 2005-2009	41
Tabulka 4.5: Vertikální analýza pasiv v letech 2005-2009	43
Tabulka 4.6: Hodnoty rozdílových ukazatelů v letech 2005-2009	44
Tabulka 4.7: Ukazatele rentability v letech 2005-2009	46
Tabulka 4.8: Ukazatele aktivity v letech 2005-2009	48
Tabulka 4.9: Ukazatele zadluženosti v letech 2005-2009	50
Tabulka 4.10: Ukazatele likvidity v letech 2005-2009	52
Tabulka 4.11: Provozní ukazatele v letech 2005-2009	53
Tabulka 4.12: Hodnoty Kralickova Quicktestu v letech 2005-2009	56
Tabulka 4.13: Hodnocení jednotlivých ukazatelů Kralickova Quicktestu v letech 2005-2009	56
Tabulka 4.14: Hodnoty Indexu IN05 v letech 2005-2009	57
Tabulka 5.1: Silné a slabé stránky finančního hospodaření podniku	59
Tabulka 5.2: Rozvaha podniku ve zjednodušené podobě před zavedením faktoringu	63
Tabulka 5.3: Náklady na faktoring a čistá úspora pro podnik	63
Tabulka 5.4: Rozvaha podniku ve zjednodušené podobě po zavedení faktoringu	64



## Seznam grafů

Graf 3.1: Podíly tržeb analyzovaného podniku	34
Graf 4.1: Vývoj vybraných položek aktiv v letech 2005-2009	38
Graf 4.2: Vývoj vybraných položek pasiv v letech 2005-2009	39
Graf 4.3: Struktura celkových aktiv v letech 2005-2009	42
Graf 4.4: Struktura oběžných aktiv v letech 2005-2009	42
Graf 4.5: Struktura cizích zdrojů v letech 2005-2009	44
Graf 4.6: Vývoj Čistého pracovního kapitálu v letech 2005-2009	45
Graf 4.7: Vývoj Čistých pohotových prostředků v letech 2005-2009	45
Graf 4.8: Vývoj Čistého peněžně-pohledávkového fondu v letech 2005-2009	46
Graf 4.9: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2005-2009	48
Graf 4.10: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků v letech 2005-2009	50
Graf 4.11: Vývoj celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu v letech 2005-2009	51
Graf 4.12: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2005-2009	53
Graf 4.13: Vývoj mzdové produktivity v letech 2005-2009	54
Graf 4.14: Vývoj nákladovosti výnosů a materiálové náročnosti výnosů v letech 2005-2009	54
Graf 4.15: Vývoj produktivity z přidané hodnoty, produktivity z výkonů a průměrné mzdy v letech 2005-2009	55
Graf 4.16: Vývoj Kralickova Quicktestu v letech 2005-2009	56
Graf 4.17: Vývoj Indexu IN05 v letech 2005-2009	57

## Seznam příloh

Rozvaha analyzovaného podniku za období 2005-2009	74
Výkaz zisku a ztrát analyzovaného podniku za období 2005-2009	78

# ROZVAHA (BALANCE)

Obchodní firma nebo jiný název účetní  
jednotky

2005 - 2009

( v celých tisících Kč )

IČ

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání/  
účetní jednotky

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období (Netto)				
			2005	2006	2007	2008	2009
	<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>	<b>001</b>	<b>97 409</b>	<b>124 226</b>	<b>121 468</b>	<b>116 981</b>	<b>115 246</b>
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	<b>003</b>	<b>63 724</b>	<b>76 193</b>	<b>68 688</b>	<b>72 904</b>	<b>69 764</b>
B. I.	<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)</b>	<b>004</b>	<b>590</b>	<b>999</b>	<b>738</b>	<b>504</b>	<b>995</b>
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	590	820	738	504	995
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	179	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)</b>	<b>013</b>	<b>56 184</b>	<b>70 481</b>	<b>67 950</b>	<b>72 400</b>	<b>68 769</b>
B. II. 1	Pozemky	014	3 576	3 576	3 576	3 576	3 607
2	Stavby	015	41 177	46 426	48 598	51 044	50 323
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	9 455	14 989	14 000	14 895	11 554
4	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	25	25	25	25	25
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	23	3 537	0	1 109	450
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	177	177	0	0	1 059
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 751	1 751	1 751	1 751	1 751
B. III.	<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	<b>023</b>	<b>6 950</b>	<b>4 713</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	6 950	4 713	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Běžné účetní období (Netto)				
			2005	2006	2007	2008	2009
C.	<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	<b>031</b>	<b>33 492</b>	<b>47 255</b>	<b>49 387</b>	<b>41 450</b>	<b>43 805</b>
C. I.	<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	<b>032</b>	<b>15 533</b>	<b>18 611</b>	<b>18 020</b>	<b>15 921</b>	<b>16 767</b>
C. I. 1	Materiál	033	7 141	7 986	8 788	7 733	6 135
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	3 979	6 359	7 138	7 029	9 905
3	Výrobky	035	3 267	2 928	2 071	1 136	703
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	1 146	1 338	23	23	23
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	<b>039</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	<b>048</b>	<b>14 118</b>	<b>23 679</b>	<b>26 961</b>	<b>17 507</b>	<b>22 392</b>
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	13 354	20 331	25 011	16 430	19 476
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	437	2 334	0	0	813
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	108	621	895	512	876
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	219	393	1 055	565	1 227
C. IV.	<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	<b>058</b>	<b>3 841</b>	<b>4 965</b>	<b>4 406</b>	<b>8 022</b>	<b>4 646</b>
C. IV. 1	Peníze	059	1 211	1 224	1 147	1 181	1 165
2	Účty v bankách	060	2 630	3 741	3 259	6 841	3 481
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	<b>063</b>	<b>193</b>	<b>778</b>	<b>3 393</b>	<b>2 627</b>	<b>1 667</b>
D. I. 1	Náklady příštích období	064	193	778	3 390	2 627	1 667
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	3	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období				
			2005	2006	2007	2008	2009
	<b>PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)</b>	<b>067</b>	<b>97 409</b>	<b>124 226</b>	<b>121 468</b>	<b>116 981</b>	<b>115 246</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)</b>	<b>068</b>	<b>44 785</b>	<b>51 388</b>	<b>61 709</b>	<b>68 242</b>	<b>66 216</b>
<b>A. I.</b>	<b>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</b>	<b>069</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>	<b>1 000</b>
1	Základní kapitál	070	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
<b>A. II.</b>	<b>Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)</b>	<b>073</b>	<b>28 328</b>	<b>27 569</b>	<b>23 480</b>	<b>18 503</b>	<b>15 557</b>
<b>A. II. 1</b>	<b>Emisní ážio</b>	<b>074</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
2	Ostatní kapitálové fondy	075	15 999	15 240	11 151	6 174	3 228
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	12 329	12 329	12 329	12 329	12 329
5	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0	0	0	0
<b>A. III.</b>	<b>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)</b>	<b>079</b>	<b>1 096</b>	<b>2 158</b>	<b>2 158</b>	<b>2 158</b>	<b>2 158</b>
<b>A. III. 1</b>	<b>Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond</b>	<b>080</b>	<b>1 096</b>	<b>2 158</b>	<b>2 158</b>	<b>2 158</b>	<b>2 158</b>
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	0	0	0	0
<b>A. IV.</b>	<b>Výsledek hospodářství minulých let (ř. 83 + 84)</b>	<b>082</b>	<b>11 617</b>	<b>16 039</b>	<b>20 661</b>	<b>35 071</b>	<b>45 875</b>
<b>A. IV. 1</b>	<b>Nerozdělený zisk minulých let</b>	<b>083</b>	<b>11 617</b>	<b>16 039</b>	<b>20 661</b>	<b>40 430</b>	<b>45 875</b>
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0	-5 359	0
<b>A. V.</b>	<b>Výsledek hospodářství běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 79 + 82 + 86 + 119)/</b>	<b>085</b>	<b>2 744</b>	<b>4 622</b>	<b>14 410</b>	<b>11 510</b>	<b>1 626</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)</b>	<b>086</b>	<b>52 607</b>	<b>72 838</b>	<b>59 405</b>	<b>48 163</b>	<b>48 586</b>
<b>B. I.</b>	<b>Rezervy (ř. 88 až 91)</b>	<b>087</b>	<b>18 800</b>	<b>7 245</b>	<b>5 266</b>	<b>7 000</b>	<b>0</b>
<b>B. I. 1</b>	<b>Rezervy podle zvláštních právních předpisů</b>	<b>088</b>	<b>18 800</b>	<b>7 245</b>	<b>5 266</b>	<b>7 000</b>	<b>0</b>
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	091	0	0	0	0	0
<b>B. II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)</b>	<b>092</b>	<b>930</b>	<b>3 777</b>	<b>3 679</b>	<b>2 615</b>	<b>1 718</b>
<b>B. II. 1</b>	<b>Závazky z obchodních vztahů</b>	<b>093</b>	<b>930</b>	<b>143</b>	<b>810</b>	<b>511</b>	<b>379</b>
2	Závazky - ovládací a řídicí osoba	094	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasívní	100	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	101	0	3 634	2 869	2 104	1 339
10	Odložený daňový závazek	102	0	0	0	0	0

označ a	PASIVA b	řád c	Běžné účetní období				
			2005	2006	2007	2008	2009
B. III.	<b>Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)</b>	103	<b>16 068</b>	<b>14 946</b>	<b>15 814</b>	<b>11 557</b>	<b>14 647</b>
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	10 851	10 403	10 804	5 314	7 372
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	1 391	2 139	2 114	2 098	1 845
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	577	1 075	1 100	1 063	935
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	0	94	102	751	0
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	261	1 164	1 694	981	2 277
9	Vydané dluhopisy	112	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	0	0	0	0	118
11	Jiné závazky	114	2 988	71	0	1 350	2 100
B. IV.	<b>Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 118)</b>	115	<b>16 809</b>	<b>46 870</b>	<b>34 646</b>	<b>26 991</b>	<b>32 221</b>
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	2 998	22 101	15 825	10 744	6 490
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	13 811	24 769	18 821	16 247	25 731
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0	0	0
C. I.	<b>Časové rozlišení (ř. 120 + 121)</b>	119	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>354</b>	<b>576</b>	<b>444</b>
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	17	0	354	576	444
2	Výnosy příštích období	121	0	0	0	0	0

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.  
500/2002 Sb. ve znění pozdějších  
předpisů

# VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT

2005 - 2009

( v celých tisících Kč )

IČ

Obchodní firma nebo jiný název účetní  
jednotky

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání  
účetní jednotky

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2005	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	01	20 275	14 098	6 043	995	151
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	19 024	13 996	5 180	994	346
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	1 251	102	863	1	-195
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	128 117	121 308	173 819	172 035	115 421
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	125 468	123 180	173 482	172 586	113 393
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 649	-1 872	-78	-1 043	1 453
3	Aktivace	07	0	0	415	492	575
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	83 064	88 637	107 026	103 638	77 037
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	67 296	60 122	82 110	81 902	57 835
B. 2	Služby	10	15 768	28 515	24 916	21 736	19 202
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	46 304	32 773	67 656	68 398	38 189
C.	Osobní náklady	12	25 549	34 062	45 724	45 227	37 322
C. 1	Mzdové náklady	13	18 606	24 700	33 238	32 975	27 706
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 448	8 485	11 354	11 248	8 672
C. 4	Sociální náklady	16	495	877	1 132	1 004	944
D.	Daně a poplatky	17	505	233	209	164	160
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	4 114	4 384	5 567	6 321	6 803
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	1 483	3 156	3 062	1 881	772
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	448	667	1 653	530	32
2	Tržby z prodeje materiálu	21	1 035	2 489	1 409	1 351	740
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	524	1 807	2 124	532	117
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	9	0	809	326	
F. 2	Prodaný materiál	24	515	1 807	1 315	206	117
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	6 399	-11 555	-1 979	1 734	-8 356
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	675	23	2 799	631	1 056
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 062	1 206	2 019	1 678	830
V.	Převod provozních výnosů	28	8 377	0	2 750	1 099	1 931
I.	Převod provozních nákladů	29	8 376	0	2 750	1 099	1 931
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	9 311	5 815	19 853	15 254	3 141

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období				
			2005	2006	2007	2008	2009
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	4	5	25	7	6
N.	Nákladové úroky	43	787	1 211	2 225	1 609	1 014
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	1 954	1 744	2 015	2 547	1 219
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 619	1 707	4 796	3 519	2 716
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-448	-1 169	-4 981	-2 574	-2 505
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 927	224	710	1 112	0
Q. 1	-splatná	50	1 927	224	710	1 112	0
Q. 2	-odložená	51	0	0	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	6 936	4 422	14 162	11 568	636
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	204	254	0	989
R.	Mimořádné náklady	54	96	4	6	58	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	-96	200	248	-58	989
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	6 840	4 622	14 410	11 510	1 625
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	8 767	4 846	15 120	12 622	1 625